

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Komparace podnikatelského úvěru a finančního leasingu v České republice
Comparison of Business Loan and Financial Leasing in the Czech Republic

Student: Michal Machačný

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Josef Novotný, Ph.D.

Ostrava 2013

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra financí

Zadání bakalářské práce

Student: **Michal Machačný**
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor: 6202R010 Finance
Specializace: 00 Finance
Téma: Komparace podnikatelského úvěru a finančního leasingu v České republice
Comparison of Business Loan and Financial Leasing in the Czech Republic

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Charakteristika finančních produktů pro financování investic podniku
 3. Vývoj trhu podnikatelských úvěrů a finančního leasingu
 4. Komparace vybraných podnikatelských úvěrů a finančních leasingů
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy


Seznam doporučené odborné literatury:

CIPRA, Tomáš. *Finanční a pojistné vzorce*. 1. vyd. Praha: Grada, 2006. 376 s. ISBN 80-247-1633-X.
DVOŘÁK, Petr. *Bankovníctví pro bankéře a klienty*. 3. vyd. Praha: Linde, 2005. 688 s. ISBN: 80-7201-515-X.
VALOUCH, Petr. *Leasing v praxi*. 5. vyd. Praha: Grada, 2012. 115 s. ISBN: 978-80-247-4081-2.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Josef Novotný**

Datum zadání: 23.11.2012
Datum odevzdání: 10.05.2013


Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

“Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracoval samostatně.”

V Ostravě 6. května 2013

Podpis studenta

Mikol Mikolaj
.....

Poděkování

Na tomto místě bych rád poděkoval Ing. Josefu Novotnému, Ph.D., vedoucímu mé bakalářské práce za vstřícný přístup, odborné vedení, cenné rady a připomínky.

Obsah

1	Úvod.....	5
2	Charakteristika finančních produktů pro financování investic podniku	7
2.1	Bankovní produkty	7
2.1.1	Finanční úvěrové produkty.....	8
2.1.2	Členění úvěrových produktů	8
2.1.3	Členění podle formy poskytnutí úvěru	9
2.1.4	Produktivní úvěry	11
2.1.5	Členění podnikatelských úvěrů podle klienta	12
2.1.6	Úvěrová smlouva.....	13
2.1.7	Způsoby splácení úvěrů.....	14
2.1.8	Úroková sazba	15
2.1.9	Výhody a nevýhody bankovních úvěrů.....	16
2.2	Leasingové financování	16
2.2.1	Druhy leasingu	16
2.2.2	Charakteristika finančního leasingu	17
2.2.3	Typy finančního leasingu	17
2.2.4	Základní pojmy leasingového financování.....	18
2.2.5	Výhody a nevýhody leasingového financování.....	20
2.2.6	Leasingová smlouva	21
2.2.7	Daňová uznatelnost leasingu	21
2.2.8	Časové rozlišení nájemného	21
2.3	Roční procentuální sazba nákladů	22
2.4	Současná hodnota peněžních toků	22
3	Vývoj trhu podnikatelských úvěrů a finančního leasingu	23
3.1	Vývoj podnikatelských úvěrů v ČR.....	23
3.1.1	Historie podnikatelských úvěrů.....	23
3.1.2	Regulace úvěrového trhu.....	24
3.1.3	Vývoj podnikatelských úvěrů v letech 2004 – 2012	25
3.2	Vývoj finančního leasingu v České Republice.....	31
3.2.1	Historie leasingu.....	31
3.2.2	Česká leasingová a finanční asociace.....	32
3.2.3	Vývoj finančního leasingu v letech 2006 – 2012	33

4	Komparace vybraných podnikatelských úvěrů a finančních leasingů	36
4.1	Vstupní data	37
4.1.1	Představení společnosti JSB Match Diabolo	37
4.1.2	Charakteristika investic	38
4.1.3	Nabídky bank a leasingových společností.....	39
4.1.4	Vstupní data pro pojištění investic	43
4.1.5	Vývoj inflace	44
4.2	Dosažené výsledky	44
4.2.1	Dosažené výsledky u malé investice	45
4.2.2	Dosažené výsledky u střední investice	47
4.2.3	Dosažené výsledky u velké investice	49
4.3	Zhodnocení dosažených výsledků	50
5	Závěr.....	53
	Seznam použité literatury	56
	Seznam zkratk	58
	Prohlášení o využití výsledků bakalářská práce.....	59
	Seznam příloh.....	60

1 Úvod

Podnik, který chce být na trhu úspěšný, musí neustále sledovat nové trendy a udržovat svou konkurenceschopnost. S tím úzce souvisí i investice podniku. Podnik by měl investovat do technického pokroku, modernizovat svá výrobní zařízení a využívat nové technologie.

K tomu, aby podnik mohl investovat, musí mít nějaké zdroje. Buď může využít vlastní zdroje, které však představují dražší zdroj financování, nebo získá zdroje cizí. Na podnikové úrovni v České republice není příliš rozvinutý trh s dluhovými cennými papíry. Jako cizí zdroj financování využívají české podniky především úvěrové produkty bank a nebankovních finančních institucí. Proto je důležité, aby se podniky orientovaly v oblasti bankovních a nebankovních úvěrových produktech určených pro segment právnických osob. Touto oblastí se tato práce bude zabývat.

Cílem práce je srovnání úvěrového a leasingového financování pro vybrané investice společnosti JSB Match Diabolo. Budeme zkoumat, jestli u vybraného typu investice je výhodnější využít leasingového financování nebo financování pomocí úvěru, a jaká finanční instituce nabízí nejvýhodnější podmínky u vybraného financování. Jako základní kritérium srovnání zvolíme současnou hodnotu celkových nákladů na financování daného typu investice. Firmy především zajímá, kolik za investici celkem zaplatí, ale často se zapomíná na současnou hodnotu těchto peněžních toků. Při analýze celkových peněžních toků, kterými budeme splácet závazek vůči finančním institucím, je důležité uvažovat s časovou hodnotou peněz. Proto volíme právě toto kritérium. Druhým důležitým kritériem bude RPSN, která vypovídá o celkových nákladech na investici. Spousta firem se řídí podle roční úrokové sazby a zapomínají na ostatní poplatky a náklady na financování, které RPSN bere v úvahu.

Struktura práce je členěna do pěti kapitol. V první části práce se bude zabývat teoretickou stránkou úvěrových bankovních produktů a finančního leasingu. Zaměříme se na členění bankovních úvěrů, seznámíme se s různými druhy a typy úvěrů a leasingů.

Druhá část práce bude věnována vývoji českého trhu podnikatelských úvěrů a finančního leasingu. V této části práce představíme historii podnikatelských úvěrů, jejich regulaci a budeme mít možnost pozorovat jejich vývoj ve sledovaném období. Sledovat budeme objem úvěrových obchodů, úrokové sazby a ostatní ukazatele. Také se podíváme, které odvětví využívá úvěrového financování nejvíce.

Poslední část práce se bude zabývat komparací podnikatelského úvěru a finančního leasingu na vybraných typech investic společnosti JSB Match Diablo. Nejprve si představíme vybranou firmu, pro kterou budeme investice realizovat. Dále budou charakterizovány tři investice, které budeme financovat u vybraných finančních společností. Komparace bude provedena na malé investici, kterou bude představovat osobní automobil, střední investici, kterou budou představovat dvě výrobní linky, a velké investici, kterou bude představovat nemovitost. Následně se seznámíme se vstupními daty, které nám poskytly banky a provedeme výpočty pro srovnání. Hlavním kritériem pro porovnání dosažených výsledků bude současná hodnota celkových nákladů vynaložených na financování investice a RPSN. Na závěr zhodnotíme dosažené výsledky.

2 Charakteristika finančních produktů pro financování investic podniku

V této kapitole se budeme zabývat problémem, před kterým stojí každý podnik. Každý podnik, který chce být ve své činnosti úspěšný, musí hledat optimální zdroje financování a dodržovat zásadu optimální kapitálové struktury. Měl by využívat jak vlastní zdroje, tak cizí kapitál, aby dosáhl minimálních průměrných nákladů na kapitál. Vzhledem k povaze této práce, nás bude zajímat cizí kapitál, především bankovní úvěry a leasing. První část této kapitoly bude zaměřena na bankovní produkty, charakteristiku a členění bankovních úvěrů. Druhá část bude věnována leasingovému financování.

2.1 Bankovní produkty

Bankovní produkty jsou služby, které banky nabízejí svým klientům za úplatu. Univerzální banky dnes nabízejí mnoho produktů, a proto je velmi složité definovat tyto produkty jedním pojmem, ale můžeme u nich najít několik společných rysů.

Prvním společným rysem je nemateriální charakter všech bankovních produktů. Z této vlastnosti vyplývá nemožnost skladování, nemožnost patentování a abstraktnost bankovních produktů. Banka musí být denně připravena na požadavky klientů, musí tyto produkty speciálně prezentovat potencionálním klientům v marketinkových kampaních. Nemožnost patentování snižuje potencionální konkurenční výhodu oproti ostatním bankám. Veškeré tyto specifické vlastnosti zvyšují náklady banky.

Druhým společným rysem bankovních produktů je dualismus. Jedná se o rozpoznání hodnotové a věcné stránky bankovního produktu. Hodnotová stránka určuje objem bankovních produktů v peněžních jednotkách, na rozdíl od věcné stránky, která určuje počet poskytnutých bankovních produktů. (Dvořák, 2005)

Dalším společným rysem bankovních produktů je jejich vzájemná propojenost a podmíněnost. Banky propojují některé produkty vědomě s cílem poskytnout klientovi lepší a komplexní služby, nebo propojení může vyplynout samo od sebe, kdy jeden produkt nemůže bez druhého fungovat. Například běžné účty by nemohly fungovat bez platebních karet.

Bankovní produkty se dají dělit podle mnoha kritérií. Klasickým kritériem členění bankovních produktů je podle jejich odrazu v rozvaze banky. Podle tohoto kritéria rozlišujeme produkty na aktivní, pasivní a neutrální. (Revenda, 2012)

U pasivních bankovních obchodů je banka v pozici dlužníka, bance vznikají závazky. V bilanci se nachází na straně pasiv. Řadí se sem především depozitní obchody, dále pak emise vlastních dluhopisů a operace související s vlastním kapitálem banky. Pasivní produkty pro banku představují její zdroje financování. (Revenda, 2012)

Aktivní bankovní obchody se nacházejí na levé straně bilance, v aktivech banky. Zde banka vystupuje jako věřitel. Z tohoto pohledu banky půjčují svým klientům peníze, tzn. poskytování úvěrů. Dále banky mohou nakupovat obligace, nebo majetkové cenné papíry. U těchto operací jim vznikají pohledávky.

Poslední jsou neutrální bankovní obchody. Tyto obchody nejsou zachyceny v bilanci banky ani na straně pasiv, ani na straně aktiv. Patří sem především zprostředkování platebního styku, bankovní poradenství, zprostředkovatelské služby atd. (Dvořák, 2005)

2.1.1 Finanční úvěrové produkty

Častým zdrojem financování podnikových investic jsou bankovní úvěrové produkty. I pro banky představují nejvýznamnější část obchodů. Jsou proto velmi významné z hlediska výnosů banky, ale přináší se sebou i velká rizika. Dvořák (2005, s. 511) definuje finanční úvěrové produkty jako *„poskytnuté finanční prostředky svým klientům v podobě různých úvěrů, ale i o takové formy, kdy banky pouze závaznou formou garantuje poskytnutí prostředků v případě, že budou splněny určité okolnosti.“*

2.1.2 Členění úvěrových produktů

Členit bankovní produkty lze podle mnoha hledisek a kritérií. Některá kritéria se stávají hlavními, jiná doplňkovými. Je zřejmé, že mezi zeměmi, ale i jednotlivými bankami existují rozdíly mezi hlavními a doplňkovými kritérii. (Dvořák, 2005)

Jedním z hlavních kritérií členění úvěrů je příjemce úvěrů, tedy subjekt, který úvěr přijímá. Banky mohou poskytovat úvěry státu, municipalitám a veřejnoprávním subjektům. Dalšími příjemci mohou být podnikatelské subjekty, jimž jsou úvěry poskytovány whosalovou cestou. A v neposlední řadě banky poskytují úvěry fyzickým osobám, jimž je poskytuje retailovou cestou.

Dalším hlavním kritériem členění úvěrů je doba splatnosti úvěru. Podle tohoto kritéria členíme úvěry podle doby splatnosti sjednané ve smlouvě. Toto kritérium rozděluje úvěry na tři typy. Prvním typem jsou úvěry krátkodobé, jež jsou splatné do jednoho roku. Druhým

typem úvěru jsou úvěry střednědobé, jejíž doba splatnosti je od jednoho do pěti let a poslední jsou úvěry dlouhodobé, jejíž splatnost je delší než pět let.

Úvěry mohou být členěny podle účelu jejich použití na účelové a neúčelové. Při poskytnutí účelového úvěru banka zkoumá, na co peněžní prostředky svému klientovi poskytuje. Účel je přesně vymezen v úvěrové smlouvě. Při poskytnutí neúčelového úvěru banka nezkoumá, na co budou peněžní prostředky poskytnuty, klient s nimi tak může volně nakládat bez jakéhokoliv omezení. (Dvořák, 2005)

Dalším důležitým kritériem, které banky hodně využívají je charakter úvěrového subjektu. Banky mohou poskytovat úvěry podnikatelským subjektům, takové úvěry se nazývají produktivní, tomuto typu úvěrů bude věnována samostatná podkapitola. Pokud banka poskytuje úvěry fyzickým osobám (občanům), jedná se o tzv. spotřebitelské úvěry. (Půlpánová, 2007)

Ke kritériím, podle kterých můžeme členit úvěry, se řadí i způsob zajištění úvěru. Banky mohou poskytovat zajištěné úvěry, pak si v úvěrové smlouvě sjednají zajištění úvěru. Nebo mohou poskytovat nezajištěné úvěry, kdy banka poskytne úvěr bez jakéhokoliv zajištění a spoléhá pouze na klientovu bonitu.

Dalšími kritérii mohou být například měna, ve které je úvěr poskytován. Ten může být poskytnut buď v domácí, nebo zahraniční měně. Pokud je úvěr poskytnut v zahraniční měně, jedná se o tzv. devizový úvěr.

Důležitým kritériem členění úvěrů je forma poskytnutí úvěru, kterou se budeme zabývat v následující kapitole 2.1.3.

2.1.3 Členění podle formy poskytnutí úvěru

Rozlišujeme dvě základní formy úvěrů, které může banka poskytovat, a to peněžní úvěry a závazkové úvěry a záruky.

Peněžní úvěry představují klasické poskytnutí likvidních peněz. Obvykle jsou peníze poskytnuty v bezhotovostní podobě, ale také se poskytují v hotovosti. Klient se zaváže splatit úvěr v dohodnuté lhůtě včetně sjednaných úroků. Peněžní úvěry mohou být poskytovány podnikatelským subjektům (komerční úvěry) nebo fyzickým osobám (spotřebitelské úvěry) (Dvořák, 2005). V této práci se budeme zabývat úvěry poskytovanými podnikatelským subjektům, a proto si dále popíšeme pouze komerční peněžní úvěry. Zabývat se budeme

především investičním úvěrem, který je stěžejní pro tuto práci. Dále si popíšeme i jiné komerční peněžní úvěry, do kterých patří zejména investiční, kontokorentní, eskontní, negociační a lombardní úvěr.

Investiční úvěr slouží financování podnikových investic. Firma využije investiční úvěr v případě, kdy chce pořídit nebo obnovit dlouhodobý majetek. Zpravidla se jedná o účelový úvěr se střednědobou nebo dlouhodobou splatností. Investiční úvěr je zajištěn samotnou investicí, pokud to její povaha neumožňuje, pak může být zajištěn kombinací ostatních forem zajištění (Půlpánová, 2007). Do těch patří například vlastní směnka, movitý nebo nemovitý majetek, bankovní záruka a pohledávky. Podnikatel musí vypracovat investiční záměr a další projektové dokumentace a údaje, u větších investic k nim patří především studie proveditelnosti, historie žadatel a jeho bonita. Na základě těchto dokumentů banka rozhodne o poskytnutí investičního úvěru. Klient může žádat o investiční úvěr u jakékoliv banky, bez ohledu na to u jaké banky má vedený účet a je tak už jejím klientem. Výhodnější je pro podnik spolupracovat s bankou, u které již má vedený účet, jelikož je lépe seznámena s jeho ekonomickou situací a bude po podniku požadovat menší množství dokumentu, pomocí nichž zjistí jeho bonitu. Při určení nákladů spojenými s investičním úvěrem volí banky vysoce individuální přístup. Poplatek za vyřízení účtu zpravidla banky stanovují jako procento z půjčené částky s maximálním horním limitem. Úroková míra se může u jednotlivých bank značně lišit. Výhodnější úrokovou míru může podnik získat u banky, která mu vede účet, jelikož zná lépe bonitu firmy. Podnik si může vybrat mezi fixní nebo pohyblivou úrokovou mírou. Úvěr může splácet zpravidla měsíčně, čtvrtletně nebo pololetně. Investiční úvěry jsou pro podniky velmi důležitým zdrojem financování, neboť jim umožňují realizovat finančně náročné investiční projekty k rozvoji jeho podnikatelské činnosti a zároveň vytváří předpoklady pro optimalizaci jeho peněžních toků.

Do komerčních úvěrů patří také kontokorentní úvěr, který je považován za nejvýznamnější krátkodobý úvěr. Klient využívá kontokorentní úvěr na pokrytí krátkodobých výkyvů na svém běžném účtu. Klient na svém běžném účtu může čerpat peněžní prostředky do debetu, a to až do výše sjednaného úvěrového rámce. Cenou tohoto úvěru jsou úroky, úroková provize, provize za překročení úvěrového rámce a obrátová provize.

Eskontní úvěr je to krátkodobý směnečný úvěr, kdy banka od klienta odkoupí směnku před její splatností. Jako cenu úvěru si banka strhává diskont z hodnoty směnky, jeho výše se odráží od úvěrového rizika souvisejícího se směnečným dlužníkem. (Revenda, 2012)

Negociační úvěr představuje eskontní úvěr v zahraničním obchodě. Negociační úvěr se uskutečňuje odkupem exportérovy směnky negociační bankou. V den splatnosti importér zaplatí směnku negociační bance.

Lombardní úvěr má charakter střednědobého úvěru, zajištěným movitou věcí nebo kvalitními cennými papíry. Zpravidla se poskytuje do výše 70 % hodnoty zástavy a nejčastěji ho poskytuje Česká národní banka komerčním bankám.

Při poskytnutí závazkového úvěru nebo záruky se banka zavazuje splnit závazek za klienta, pokud ho on sám nesplní. Závazkové úvěry tedy nepředstavují klasický úvěr, kdy klient získá likvidní peníze, ale poskytuje pouze záruku plnit, pokud sjednaný závazek nesplní klient. Do závazkových úvěrů řadíme akceptační úvěr, remboursní úvěr, avalový úvěr a bankovní záruku. (Dvořák, 2005)

Akceptační úvěr je vázán na směnku. Banka neposkytuje peněžní prostředky klientovi, nýbrž své dobré jméno. Zavazuje se za klienta uhradit směnečnou částku, pokud tak neučiní on sám. Řídí se směnečným a šekovým zákonem.

Remboursní úvěr je obdobou akceptačního úvěru v zahraničním obchodě. Záruku poskytuje tzv. remboursní banka na směnku vystavenou exportérem.

Avalový úvěr má podobný charakter poskytování jako akceptačního úvěr, ale není nutná vazba se směnkou, klient může využít veškeré formy záruk a ručení od své banky.

Bankovní záruka představuje závazek banky vyplatit peněžitou částku oprávněné osobě (beneficientovi), pokud budou splněny podmínky stanovené v záruční listině. (Revenda, 2012)

Často mezi úvěrové bankovní produkty řadíme také tzv. alternativní formy financování. Klient tak může získat finanční prostředky za specifických podmínek. Do alternativních forem financování řadíme faktoring, forfaiting a leasing.

2.1.4 Produktivní úvěry

Produktivní úvěry jsou poskytovány podnikatelským subjektům. Mezi hlavní rysy těchto úvěrů řadíme (Půlpánová, 2007):

- subjektem, který přijímá úvěr je firma,
- finanční toky sloužící ke splácení úvěru vytváří úvěrovaný objekt,
- individualizovaný způsob poskytnutí,

- objem poskytnutých prostředků v jednotlivém produktu je relativně vyšší,
- úvěrové portfolio je heterogenní,
- detailnější a obsáhlejší informace pro hodnocení žadatele.

Produktivní úvěry lze dále detailněji rozčlenit na několik další úvěrů. Mezi tyto úvěry patří úvěr na provozní potřeby, úvěr na sezónní náklady, úvěr na investice, úvěr na provozní a investiční potřeby, úvěr na přechodný nedostatek finančních prostředků a produktivní úvěry SME klientele. V této práci se budeme zabývat především produktivními úvěry SME klientele.

2.1.5 Členění podnikatelských úvěrů podle klienta

V nabídce produktů banky zpravidla nerozdělují své produkty podle formy poskytnutí, ale podle klienta, který o podnikatelský úvěr žádá. Dle tohoto členění rozdělujeme úvěry na úvěry poskytované malým a středním podnikům neboli Small and Medium Enterprises (SME) a úvěry poskytované velkým korporacím.

V minulosti SME klienti nepředstavovali pro banky perspektivní segment, kterému by banky chtěly věnovat větší pozornost. Neměly dostatečnou podnikatelskou historii a jejich transparentnost byla relativně nízká. Větší pozornosti se jim v ČR od bank dostalo až od roku 2003. V dnešní době SME klientela představuje pro banky velmi perspektivní segment a představuje výraznou část z jejich celkové klientely.

Podnikatelské úvěry pro SME klienty jsou poskytované prostřednictvím sítě retailových poboček. Úvěrový proces představuje pro SME klientelu daleko větší zátěž z hlediska administrativy a nákladů spojené se získáním úvěrů než pro korporátní klientelu.

Úvěrové produkty určené SME se typově neliší od produktivních úvěrů poskytovaných velkým korporacím. Odlišnosti nalezneme především v nabídce těchto produktů a v jejich hromadnějším procesu zpracování. (Půlpánová, 2007)

Podnikatelské úvěry určené velkým korporacím jsou poskytovány whosalovou cestou, jedná se tedy o specifické obchody ve vysokých částkách, které jsou vysoce individualizované. Tyto úvěry jsou poskytovány na projektové, akviziční a jiné potřeby podobného typu. Do korporátní klientely se řadí i municipality, jako obce a kraje, a jiné veřejné instituce. Některé banky však tento segment obsluhují samostatně.

2.1.6 Úvěrová smlouva

Prvním krokem úvěrového vztahu mezi bankou a klientem, který předchází úvěrové smlouvě, je podání žádosti o úvěr, kterou podává klient (žadatel), který chce získat od banky úvěr. Žádost musí mít strukturu a podstatné náležitosti požadované bankou. Banka tuto žádost přezkoumá, zhodnotí a rozhodne, zda klient vyhovuje podmínkám pro poskytnutí úvěru, v takovém případě s klientem dohodne podmínky úvěru a sepiše smlouvu. V opačném případě zamítne poskytnutí úvěru.

Smlouva o úvěru je dvoustranný právní vztah, ve kterém banka vystupuje jako věřitel a klient jako dlužník. Smlouvu o úvěru upravuje obchodní zákoník a to bez ohledu na to zda se jedná o komerční úvěry, které jsou poskytovány právnickým osobám, nebo spotřebitelské úvěry, určené fyzickým osobám. Banka se v úvěrové smlouvě zavazuje poskytnout na základě žádosti klienta v jeho prospěch peněžních prostředky a klient se zavazuje vrátit poskytnuté peněžní prostředky i se sjednanými úroky. Úvěrová smlouva by měla obsahovat dvě podstatné náležitosti a některé základní náležitosti, mezi ně zejména patří (Dvořák, 2005):

- určení smluvních stran – jedná se o podstatnou náležitost, která přesně vymezuje osoby věřitele a dlužníka,
- výše úvěru a měna – jde o druhou podstatnou náležitost, která určuje v jaké měně je úvěr poskytnut, zpravidla je v této měně i splatný,
- lhůta, ve které může dlužník úvěr čerpat – dlužník může úvěr čerpat dokud jedna ze stran nevypoví poskytnutí úvěru, není-li lhůta stanovena ve smlouvě,
- účel úvěru – je ve smlouvě sjednán v případě poskytnutí účelového úvěru, pokud by dlužník použil účelový úvěr na jiný účel, než je sjednán ve smlouvě, banka může odstoupit od smlouvy a požadovat, aby dlužník bez zbytečného odkladu dlužné peněžní prostředky vrátil i s úroky,
- doba splatnosti a způsob splácení úvěru – ve smlouvě by mělo být vymezeno, jakým způsobem bude dlužník umořovat svůj dluh a hradit úroky. Také by si obě strany měly vymezit konečný termín splacení celého úvěru i s úroky,
- výše a způsob stanovení úrokové sazby – tato náležitost vymezí kdy a v jaké výši má povinnost dlužník platit úroky z úvěru,
- zajištění úvěru – je součástí smlouvy v případě zajištěných úvěrů a dává bance možnost uhradit svou pohledávku, pokud ji neuhradí dlužník.

Důležitou skutečností je i zánik úvěrové smlouvy a důvody jejího zániku. Úvěrová smlouva může zaniknout ze čtyř důvodů. Prvním důvodem je splnění smlouvy, ke kterému

dojde pouze tehdy, pokud dlužník uhradí svůj závazek bance včetně sjednaných úroků a splní ostatní podmínky, které mu smlouva určuje. Dohoda mezi bankou a klientem může být další důvod pro zánik úvěrové smlouvy. Třetím důvodem je odstoupení od smlouvy. Odstoupit může banka v případě, že:

- dlužník použil úvěr na jiný účel, než je vymezen ve smlouvě,
- úvěr není možné použít na účel vymezený ve smlouvě,
- dlužník je v prodlení se splácením u více než dvou splátek, nebo u jedné splátky více než 3 měsíce.

Posledním důvodem je výpověď úvěrové smlouvy. Výpověď může podat jak dlužník, tak banka. Dlužník může podat výpověď s okamžitou platností, banka ke konci kalendářního měsíce následujícího po měsíci, v němž doručila výpověď dlužníkovi. Tyto lhůty platí, pouze pokud není stanovená výpovědní lhůta ve smlouvě. (Dvořák, 2005)

2.1.7 Způsoby splácení úvěrů

Způsob splácení úvěru si sjedná dlužník a věřitel ve smlouvě o úvěru. Způsob splácení je upraven podle jednotlivých potřeb klientů, ale i podle podmínek banky, která úvěr poskytuje. Zpravidla rozlišujeme pět základních způsobů splácení.

U jednorázového splácení v době splatnosti dlužník umoří svůj dluh jednorázově v celé výši v den splatnosti sjednaném ve smlouvě. Úroky z takto splatného úvěru jsou splatné na konci sjednaných period, zpravidla se jedná o měsíční, čtvrtletní, pololetní, nebo celoroční periodu.

Po uplynutí výpovědní lhůty je úvěr splatný najednou po uplynutí výpovědní lhůty od vypovězení úvěru. Takový úvěr je původně sjednán na dobu neurčitou, zároveň si dlužník a banka sjednají výpovědní lhůtu pro vypovězení úvěru. Ve většině případů bývá také sjednána minimální lhůta splatnosti, tedy doba, po kterou nelze úvěr vypovědět.

Průběžným splácením se rozumí takový způsob splácení, kdy dlužník splácí úvěr průběžně, avšak nepravidelně. Jde především o různé kontokorentní úvěry spojené s běžným účtem dlužníka. (Dvořák, 2005)

V pravidelných splátkách splácí dlužník svůj závazek vůči bance v pravidelných splátkách ve stanovených intervalech, měsíčních, čtvrtletních, půlročních, nebo ročních. Ve smlouvě je sjednána pevná částka, kterou dlužník umořuje dluh. Tento úmor je konstantní. Se

splátkami úvěru jsou splatné i úroky, úroky se však mění a mají klesající trend. Splátku s rovnoměrným umořováním dluhu (K_k) lze vyjádřit následujícím vztahem:

$$K_k = \frac{S_0}{n} \cdot (1 - (n - k) \cdot i), \quad (2.1)$$

kde S_0 představuje počáteční dlužnou částku, n je počet výplatních období, k je výplatní období a i představují úrokovou míru úvěru přes jedno výplatní období.

Úvěr může být splácen pravidelnými anuitami, je tedy splácen v pravidelných splátkách, tzv. anuitách, které mají po celou dobu splácení stejnou výši. Část anuity, která připadá na úmor, se postupně zvyšuje. Naopak část, která připadá na úroky z úvěru, se postupně snižuje. Výše roční anuity ($a_{p.a.}$) se dá vyjádřit tímto vztahem:

$$a_{p.a.} = U \cdot \frac{(1 + i_{p.a.})^n \cdot i_{p.a.}}{(1 + i_{p.a.})^n - 1}, \quad (2.2)$$

kde U představuje výši úvěru, $i_{p.a.}$ je roční úroková sazba z úvěru vyjádřená jako desetinné číslo, a n představuje doba splatnosti v letech.

Úvěr je velmi často splácen měsíčními anuitami, které lze vyjádřit úpravou vzorce 2.2. Výši měsíční anuity ($a_{p.m.}$) zjistíme dle následujícího vztahu:

$$a_{p.m.} = U \cdot \frac{(1 + \frac{i_{p.a.}}{12})^n \cdot \frac{i_{p.a.}}{12}}{(1 + \frac{i_{p.a.}}{12})^n - 1}, \quad (2.3)$$

kde U představuje výši úvěru, $i_{p.a.}$ je roční úroková sazba z úvěru vyjádřená jako desetinné číslo, a n představuje doba splatnosti v letech.

2.1.8 Úroková sazba

Úroková sazba znázorňuje cenu, kterou dlužník hradí věřiteli za použití daného objemu finančních prostředků v daném období (Samuelson, 2007). V praxi banky zpravidla uvádí roční nominální úrokovou míru. V zásadě můžeme rozlišovat dva typy úrokových sazeb, pevnou úrokovou sazbu, která je po celé období stejná, anebo plovoucí úrokovou sazbu.

Plovoucí úroková sazba je vázaná na referenční sazbu. Na kapitálových trzích se pravidelně vyhláší referenční sazby (Rose, 2008). Na českém trhu se plovoucí úroková sazba zpravidla váže na referenční sazbu PRIBOR. Tato sazba představuje cenu kapitálu a banky si za ni mezi sebou poskytují úvěry na českém mezibankovním trhu.

2.1.9 Výhody a nevýhody bankovních úvěrů

Mezi výhodu úvěrů řadíme především vlastnická práva k majetku, která zůstávají podniku, pokud majetek financuje úvěrem. Další výhodou je možnost podniku odepisovat majetek, který pořídí bankovním úvěrem, neboť je jeho vlastníkem. Může tak uplatnit daňové zvýhodnění prostřednictvím daňových odpisů.

K nevýhodám úvěrů patří zejména přeplacení majetku. Podnik zaplatí více, než kdyby si majetek pořídil v hotovosti, protože k ceně musí připočíst úroky z úvěru, které musí zaplatit. Za další nevýhodu můžeme považovat povinnost dlužníka ručit svým majetkem, případně ručení třetí osobou. Mezi nevýhody úvěrů můžeme zařadit také dlouhodobé vyřízení žádosti a smlouvy o úvěr, jelikož banka prověřuje své klienty a jejich bonitu.

2.2 Leasingové financování

Z právního hlediska představuje leasing třístranný právní vztah mezi dodavatelem pronajímatelem a nájemcem, při kterém pronajímatel kupuje od dodavatele majetek a poskytuje ho za úplatu do užívání nájemci.

Z finančního pohledu leasing představuje alternativní formu financování podnikového majetku cizím kapitálem. Od bankovního úvěru a jiných forem se liší tím, že vlastníkem majetku se nestává podnik, ale po celou dobu trvání leasingového vztahu zůstává ve vlastnictví leasingové společnosti. Nájemce se zavazuje platit leasingové splátky na základě smluvního vztahu s pronajímatelem, který se zavazuje poskytnout majetek do užívání nájemci.

2.2.1 Druhy leasingu

Rozlišujeme dva základní druhy leasingu, které se liší délkou pronájmu, přechodem vlastnického práva k pronajímanému majetku na konci leasingového vztahu a účelem použití. U obou druhů zůstává pronajímaný majetek po celou dobu leasingového vztahu ve vlastnictví leasingové společnosti.

Operativní leasingem se rozumí pronájem majetku, kdy na konci leasingového vztahu nepřechází pronajímaný majetek do vlastnictví nájemce, ale vrací se zpět leasingové společnosti. Doba pronájmu je obvykle kratší než ekonomická životnost majetku, a zpravidla je i kratší než doba pronájmu u finančních leasingů. Leasingová společnost ve většině případů hradí náklady na údržbu, opravy a servis (tuto povinnost může nést i nájemce, je-li tak

uvedeno v leasingové smlouvě). Dále leasingová společnost přebírá veškerá rizika spojená s vlastnictvím majetku. (Valouch, 2012)

Podniky tento druh leasingu využijí především tehdy, když potřebují majetek, který v podniku nevyužijí po celou dobu jeho životnosti, a není tak pro ně výhodné si ho pořizovat do vlastnictví.

Česká leasingová asociace definuje operativní leasing jako „smlouvu, podle níž je jedna strana s podnikatelským záměrem a za úplaty poskytne druhé straně – tzv. leasingovému nájemci – jím vybraný předmět do užívání za účelem jeho dočasného používání bez:

- přenosu většiny rizik a užitků spojených s vlastnictvím předmětu leasingu,
- jakéhokoliv smluvního nároku na možný přechod vlastnictví předmětu leasingu na nájemce.“

Finanční leasing je důležitý pro tuto práci, a proto se mu budeme věnovat následující podkapitole.

2.2.2 Charakteristika finančního leasingu

Finančním leasingem se rozumí dlouhodobý pronájem, kdy na konci leasingového vztahu má nájemce právo odkupu pronajímaného majetku, a tak ho získat do svého vlastnictví. Doba vlastnictví obvykle kryje dobu ekonomické životnosti pronajímaného majetku. Náklady spojené s údržbou, opravami a servisem se v leasingové smlouvě zavazuje hradit nájemce. Leasingová společnost neposkytuje žádné služby. V české legislativě je označován jako finanční pronájem s následnou koupí najaté věci. (Valouch, 2012)

Podnik využije finanční leasing v případě, kdy chce pořídit trvale dlouhodobý majetek, ale nemá dostatek finančních prostředků na jeho úhradu v hotovosti. Pro podnik představuje podobnou formu financování, jakou je úvěr, ale liší se v několika aspektech.

2.2.3 Typy finančního leasingu

Finanční leasing dělíme na tři základní typy:

- Přímý finanční leasing,
- Nepřímý finanční leasing,
- Leverage leasing.

U přímého leasingu si nájemce vybere konkrétní majetek, který chce pořídit. Na základě toho leasingová společnost pořídí tento majetek od výrobce a následně ho pronajme nájemci.

U nepřímého leasingu firma prodá majetek leasingové společnosti za tržní cenu a ta ho následně pronajme zpět firmě, ze které se stává nájemce. Nájemce se pak zavazuje platit leasingové splátky.

Nejčastějším typem leasingu je leverage leasing. Typickým znakem tohoto typu leasingu je úvěrové financování majetku leasingovou společností. Postup je téměř shodný s přímým leasingem, nájemce si vybere konkrétní druh majetku, leasingová společnost následně pořídí majetek. Leasingová společnost financuje tento majetek částečně z vlastních zdrojů a částečně úvěrem. A následně ho pronajme nájemci na základě smluvně stanovených podmínek. (Valach, 2010)

2.2.4 Základní pojmy leasingového financování

Mezi základní pojmy, které je důležité znát, pokud podnik uvažuje o leasingovém financování, patří leasingová cena, leasingový koeficient, akontace a leasingová splátka.

Leasingová cena představuje celkovou sumu, která nájemce musí za majetek uhradit za dobu trvání leasingu. Jsou v ní zahrnuty vstupní cenu majetku, úrok z úvěru (při leverage leasingu) a leasingová marže pronajímatele.

Leasingová cena není uhrazena najednou, ale obvykle je placena v pravidelných splátkách. Celková cena leasingu tak zahrnuje sumu pravidelných splátek a první zvýšenou splátku (akontaci). (Valouch, 2012)

Leasingové společnosti mají spoustu možností, jak nastavit výši leasingové ceny. Celkovou cenu leasingu ovlivňuje mnoho faktorů, mezi které patří zejména pořizovací cena, úroková sazba za úvěr při leverage leasingu, doba leasingu, interval splátek, navýšení první splátky, odkupní cena, doplňkové produkty (pojištění, atd.). (Valach, 2010)

Důležitým ukazatelem při posuzování leasingové ceny je leasingový koeficient. Leasingový koeficient říká, kolikrát přeplatíme majetek, jestliže ho nepořídíme v hotovosti, ale využijeme leasingové financování. Umožňuje nám tak porovnávat jednotlivé nabídky leasingů na trhu. Leasingový koeficient (LK) lze zapsat podle následujícího vztahu:

$$LK = \frac{LC}{VC + R}, \quad (2.4)$$

kde, LC je leasingová cena, VC je vstupní cena a R představuje rekapitalizaci.

Akontace představuje platbu, která je uhrazena nejpozději v den podpisu smlouvy nebo v den předání majetku do užívání nájemci, před začátkem úhrad pravidelných splátek. Obvykle se zjistí jako procento z pořizovací ceny majetku. Akontace je jedním z faktorů, který ovlivňuje celkovou cenu leasingu.

Pojem akontace přináší riziko z hlediska zákona o dani z příjmů, který tento pojem nezná. Nájemci by se tak mohlo stát, že akontace nebude z daňového hlediska uznatelná, pokud v leasingové smlouvě nebude tento pojem vysvětlen. V praxi se používají tři základní formy, pod kterými se pojem akontace ukrývá:

- První zvýšená splátka nájemného (nultá splátka, mimořádná leasingová splátka)
- Záloha na splátky nájemného
- Záloha na kupní cenu.

První zvýšená splátka nájemného se musí časově rozlišit, daňově uznatelným nákladem je poměrná část připadající danému zdaňovacímu období.

Záloha na splátky nájemného se postupně zúčtovávají do jednotlivých pravidelných splátek nájemného po dobu trvání leasingu. Tak jako u první zvýšené splátky je možné postupně uplatnit část akontace do daňově uznatelných nákladů.

Záloha na kupní cenu vstupuje do pořizovací ceny až po skončení leasingové doby, při odkupu majetku. Do nákladů se zahrnuje až po skončení leasingu prostřednictvím daňových odpisů. (Valouch, 2012)

Leasingová splátka je částka, kterou nájemce musí pravidelně ve stanovených intervalech (měsíčně, čtvrtletně, půlročně, ročně) platit leasingové společnosti po dobu trvání leasingu. Leasingové splátky zahrnují vstupní cenu majetku, leasingovou marži a při refinancování předmětu leasingu úvěrem úrok z tohoto úvěru. Leasingovou splátku koncem měsíce (S_m) vypočítáme podle následujícího vzorce:

$$S_m = P \cdot u, \quad (2.5)$$

kde, P je pořizovací (rekapitalizovaná) cena, u je umořovatel pro příslušný počet měsíců a pro požadované měsíční leasingové procento.

2.2.5 Výhody a nevýhody leasingového financování

Tak jako všechny formy financování má i leasing své kladné a záporné stránky, a proto je důležité, aby podnikový management tyto stránky bral v úvahu a vybral tu nejoptimálnější variantu pro svůj podnik. Mezi výhody leasingu patří:

- Umožňuje pořídit majetek bez jednorázového vynaložení finančních prostředků, čímž podnik dosáhne rychlejšího zavedení investice do provozu a zvyšuje svou konkurenceschopnost na trhu. (Valach, 2010)
- Při splnění podmínek uvedené v zákoně o dani z příjmů jsou leasingové splátky daňově uznatelným nákladem, podnik si tak může snížit základ daně. (Valouch, 2012)
- Financování pomocí leasingu je velice flexibilní. S leasingovou společností je možno sjednat nepravidelné splácení, například při sezónním využívání předmětu leasingu apod. (Valach, 2010)
- Nájemce zpravidla nenese inflační riziko a úvěrové riziko. Pokud dojde k změnám úrokových sazeb resp. k nárůstu inflace, zpravidla nedochází k zvýšení leasingových splátek. Leasingová společnost může v leasingové smlouvě přenést tyto rizika na nájemce. (Valach, 2010)
- Financování prostřednictvím leasingu nezvyšuje zadluženost podniku. Nenajdeme ho v rozvaze podniku. (Valouch, 2012)
- Pro nájemce je vyřízení leasingové smlouvy časově méně náročné než vyřízení dlouhodobého bankovního úvěru.

Mezi nevýhody leasingu patří:

- Pořízení formou leasingu je zpravidla dražší než financování formou úvěru nebo i pořízení z interních zdrojů.
- Po ukončení leasingu přechází na nájemce téměř nebo úplně odepsaný majetek.
- Nájemce po dobu trvání leasingu není vlastníkem majetku a má omezená užívací práva.
- V případě poškození nebo odcizení platí škodu nájemce, pokud škodu plně neuhradí pojišťovna.
- Nájemce nemůže vypovědět smlouvu v případě, že užívání majetku je pro něj neefektivní. (Valach, 2010)

Při výběru leasingu by měl podnik vždy posoudit všechny výhody a nevýhody spojené s konkrétním leasingem, všechny podstatné informace jsou uvedeny v jednotlivých leasingových smlouvách.

2.2.6 Leasingová smlouva

Leasingová smlouva je dvoustranný právní akt mezi nájemcem a pronajímatelem. Český právní řád pojem leasingová smlouva nezná, a proto se při uzavírání leasingových smluv vychází z nájemních smluv. Nájemní smlouvy nedokáží pokrýt celou problematiku leasingu. Dále se tedy využívá ustanovení §273 Obchodního zákoníku, které umožňuje odkázat se na všeobecné obchodní podmínky každé leasingové společnosti.

Leasingová smlouva musí obsahovat podstatné náležitosti, mezi ně řadíme především určení smluvních stran, které obsahuje jména a příjmení nebo název společnosti, adresu bydliště nebo sídlo, identifikační číslo nebo DIČ. Další podstatnou náležitostí je předmět smlouvy, v němž je přesně popsán předmět leasingu, včetně výrobního čísla, apod. Ve smlouvě musí být určeny platební podmínky, ve kterých je přesně nastavena pravidelná leasingová splátka, první zvýšená splátka a případně odkupní cena. Součástí bývá zpravidla i splátkový kalendář. Dále by smlouva měla obsahovat datum uzavření, dobu trvání leasingového vztahu, obecné stanovení podmínek a povinností nájemce a pronajímatele. (Valouch, 2012)

2.2.7 Daňová uznatelnost leasingu

Není samozřejmostí, že leasingové splátky snižují základ daně podniku. Proto, aby podnik mohl své leasingové splátky uplatnit jako daňově uznatelný náklad, musí splnit několik podmínek, které jsou obsaženy v zákoně o dani z příjmů. Mezi tyto podmínky patří především (Valouch, 2012):

- doba nájmu hmotného movitého majetku musí být minimálně tak dlouhá jako je jeho doba odepisování podle zákona o dani z příjmů. U nemovitostí musí být doba nájmu minimálně 30 let.
- po ukončení nájmu musí být vlastnické právo k majetku bezprostředně převedeno na nájemce. Odkupní cena nemůže být vyšší, než je daňová zůstatková cena při rovnoměrném odepisování k datu prodeje.
- pokud je nájemce fyzickou osobou, musí si majetek zařadit od obchodního majetku.

2.2.8 Časové rozlišení nájemného

Z hlediska daňové uznatelnosti nájemného je třeba vzít v úvahu zásadu časového rozlišení. V rámci této zásady je důležité dodržovat pravidlo, že v daném účetní období bude do nákladů u nájemce a do výnosů u pronajímatele zahrnuta pouze ta poměrná část nájemného, která do něj skutečně patří. Všechny účetní jednotky, které vedou účetnictví podle

zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví mají povinnost dodržovat zásadu časového rozlišení u nájemného, především u leasingu. (Valouch, 2012)

2.3 Roční procentuální sazba nákladů

RPSN vyjadřuje celkové náklady spojené s určitým způsobem financování v procentech na roční bázi. Vyjadřuje se jako roční sazba. Pro dlužníka představují náklady spojené s financováním. Naopak pro věřitele představují roční výnos. Je jedním z nejpřesnějších ukazatelů pro stanovení ceny úvěrového produktu a leasingu. RPSN má především tyto výhody: umožňuje porovnávat různé způsoby financování mezi sebou, zahrnuje všechny náklady spojené s daným způsobem financování a respektuje časovou hodnotu peněz. Pro výpočet lze využít vztah k výpočtu vnitřního výnosového procenta, kdy investiční náklady jsou rovny současné hodnotě všech peněžních toků. RPSN (r) lze vyjádřit následující rovnicí:

$$\sum_{i=1}^m \frac{A_i}{(1+r)^{t_i}} = \sum_{j=1}^n \frac{B_j}{(1+r)^{s_j}}, \quad (2.6)$$

kde A_i je výše i -té splátky, m je počet poskytnutých půjček, t_i je doba, kdy byla i -tá půjčka poskytnuta, B_j je výše j -té splátky (poplatku) a s_j je doba, kdy byl j -tá zaplacená splátka (poplatek).

2.4 Současná hodnota peněžních toků

Současná hodnota peněžních toků představuje ocenění daného systému CF k současnému okamžiku. Budoucí peněžní toky převedeme na současné pomocí oceňovací úrokové míry. Pomocí tohoto systému můžeme srovnat cenu investice pořízené z vlastních zdrojů s cenou investice pořízené úvěrem nebo finančním leasingem. Současná hodnota peněžních toků má však širší využití, kterému se ale v této práci věnovat nebudeme. Současnou hodnotu peněžních toků (PV) vyjadřuje následující vztah:

$$PV = \sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+i_t)}, \quad (2.7)$$

kde CF_t je finanční tok v čase t , i je oceňovací úroková míra, n je počet CF a t je současný okamžik.

3 Vývoj trhu podnikatelských úvěrů a finančního leasingu

Tato kapitola bude věnována vývoji podnikatelských úvěrů a finančního leasingu v ČR. V první části se seznámíme s vývojem podnikatelských úvěrů, kde se zaměříme na jejich historii v ČR. Dále se budeme zabývat regulací úvěrového trhu. Rovněž se podíváme na vývoj úvěrového trhu ve sledovaném období.

3.1 Vývoj podnikatelských úvěrů v ČR

V této části se podíváme na vývoj trhu s podnikatelskými úvěry v ČR. První část bude věnována historii, dále se seznámíme s regulací úvěrového trhu. Závěrem se zaměříme na zkoumání vývoje úvěrového trhu, kde předmětem zkoumání bude především vývoj objemu obchodů, úrokových sazeb a dalších statistika ve sledovaném období. Budeme mít možnost pozorovat vliv celosvětové finanční krize na úvěrový trh v ČR.

3.1.1 Historie podnikatelských úvěrů

Od roku 1816 na území Československé republiky začal fungovat dvoustupňový systém bankovníctví kontinentálního typu. Finanční instituce zajišťovaly pro podnikatelské subjekty především finanční služby, ale mnohdy také i komisionářský prodej jimi vyráběného zboží. Jelikož banky dokonale znaly svého klienta i jeho ekonomickou situaci, dokázaly minimalizovat úvěrové riziko. Dnešní bankám se nejvíce podobaly akciové obchodní banky. Fungovaly jako typický podnikatelský subjekt, jehož cílem byl zisk. Poskytování úvěrů orientovaly především na průmyslové podniky potravinářského charakteru, jako byly cukrovary, pivovary, mlýny atd., ale také do odvětví uhelného průmyslu, strojírenství, sklářství a zpracování dřeva. Drobným podnikatelům a živnostníkům poskytovaly úvěrové prostředky k provozním a investičním účelům spořitelny. Dalšími bankami v meziválečném období, které poskytovaly úvěry, byly Veřejnoprávní ústavy. Ty plnily úlohy rozvojových bank hypotečního, melioračního, stavebního, železničního a dalšího dlouhodobého úvěrování. Typickou bankou, která poskytovala úvěry pro provozní financování, byla záložna. (Půlpánová, 2007)

Po roce 1945 přichází zásadní změny v bankovní sféře, z československého bankovního systému se stává systém centrálně plánovaný a řízený. Veškeré peněžní prostředky byly koncentrovány do zestátněných podniků a bránilo se odtoku úvěrových zdrojů do sféry soukromého podnikání. Úvěrování soukromých podniků v tomto období zcela vymizelo.

Po roce 1989 zažívá bankovní systém další transformační vlnu. Dochází k rozlomení monobankovního systému a znovu se přechází na dvoustupňový bankovní systém. Nové vzniklé komerční banky tak mohly znovu soustřeďovat své úvěrové zdroje do soukromé sféry. Nová úvěrová aktivita se rozvíjela ve dvou liniích. V první linii byl rozvoj zaměřen na ekonomické subjekty, které zůstaly ve vlastnictví státu, či se připravovaly na privatizační proces. V druhé linii byl rozvoj zaměřen na nově zakládané firmy bez podnikatelské historie. U těchto subjektů vznikl takřka neřešitelný problém s řízením úvěrového rizika. Při řízení úvěrového rizika se banka snaží získat maximální množství informací o svém úvěrovém klientovi a existence časových řad umožňuje informace statisticky zpracovat a vyhodnotit a tak měřit klientské riziko. Ani jedna z podmínek však nebyla splněna a tak standardní podoba řízení úvěrového rizika byla nahrazena využitím zajišťovacích operací, především pak směnečných obchodů. (Půlpánová, 2007)

3.1.2 Regulace úvěrového trhu

Bankovní sektor patří mezi sektory, které jsou ve vyspělých ekonomikách nejvíce regulovány. Regulace má podporovat bezpečnost, efektivnost a důvěryhodnost bankovního systému v zemi a předcházet možným vznikům bankovních krizí. Má chránit klienty před nadměrnou rizikovostí a podvody bank.

V české ekonomice hraje bankovní sektor a financování prostřednictvím úvěrů velmi důležitou roli, a proto podléhá celé řadě regulatorních opatření. Mnoho z těchto opatření se týká právě úvěrového trhu. Od 1. dubna 2006, kdy vešel v platnost zákon č. 57/2006 Sb. o změně zákonů v souvislosti se sjednocením dohledu nad finančním trhem, byl dohled nad bankovním sektorem svěřen České národní bance.

Důvodová zpráva k zákonu č. 57/2006 Sb. uvádí důvody pro integraci dozorů, mezi které patří například zvýšení přehlednosti systému regulace a dozoru, omezení překrývání kompetencí mezi dozorovými orgány a „šedých zón“, vytvoření předpokladů pro efektivnější monitoring finančního trhu, snížení nákladů díky sdílení provozní infrastruktury.

Zákon č. 57/2006 Sb. uvádí, na které instituce se nově dohled ČNB vztahuje. Dohled tak ČNB provádí především nad bankami, pobočkami zahraničních bank, spořitelními a úvěrními družstvy. Dále se dohled vztahuje na obchodníky s cennými papíry, emitenty cenných papírů, investiční společnosti a fondy. Dohledu podléhají také pojišťovny, zajišťovny a penzijní fondy. Konkrétní výčet všech institucí, nad kterými ČNB vykonává dohled, je uveden v zákoně.

Mezi úvěrové instituce, které spadají pod dohled ČNB, se řadí především banky, spořitelní a úvěrní družstva (tzv. družstevní záložny). Bankovní regulaci provádí ČNB prostřednictvím velkého počtu omezujících a příkazujících pravidel v podobě právních předpisů. Dohled nad úvěrovými institucemi provádí ČNB následnou kontrolou dodržování pravidel, které vydala, a vyvozováním důsledků při jejich porušení. Dohled nad úvěrovými institucemi představuje nezbytný díl péče o stabilitu finančního systému v ČR, napomáhá k jeho zdravému rozvoji, tržní disciplíny a konkurenceschopnosti úvěrových institucí, předcházení systémovým krizím a posilování důvěry veřejnosti zejména v bankovní systém. Hlavním cílem bankovního dohledu je ochrana finančního trhu a zamezení vzniku opakovaných protiprávních jednání v budoucnu.

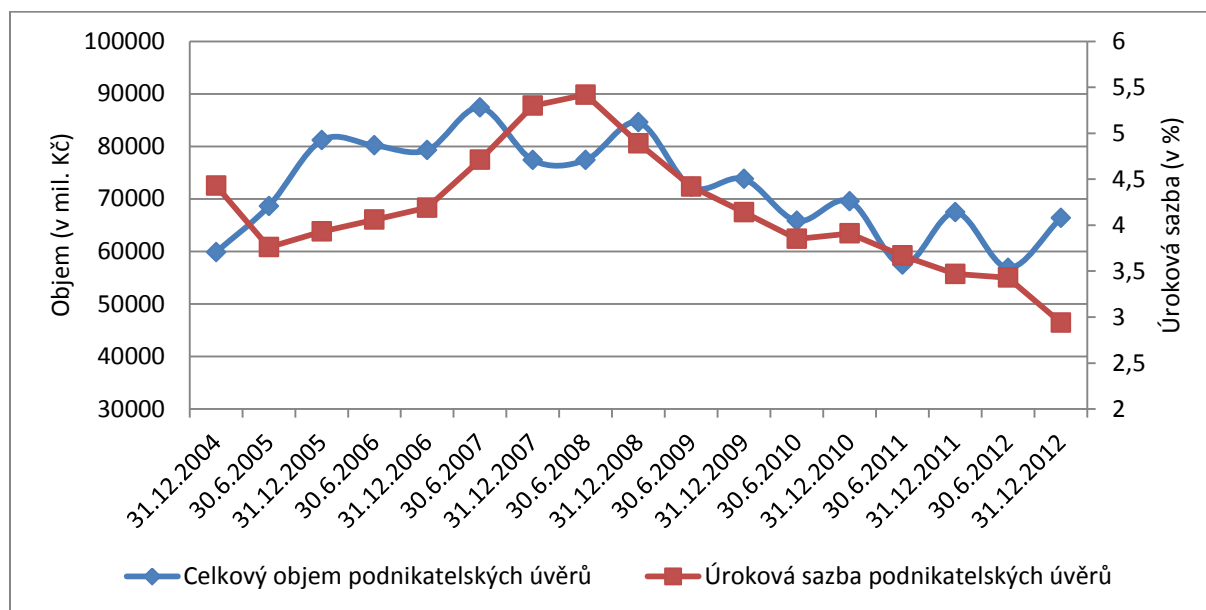
3.1.3 Vývoj podnikatelských úvěrů v letech 2004 – 2012

V následující kapitole budeme zkoumat vývoj podnikatelských úvěrů v letech 2004 – 2012. Podnikatelské subjekty stále více využívají tuto formu financování, především nebankovní podnikatelské úvěry se stávají stále více atraktivní.

Úroková sazba je jedním ze základních faktorů, které ovlivňují rozhodnutí managementu podniku, zda své potřeby financovat daným podnikatelským úvěrem či nikoliv, případně na kterou společnost se obrátit. V zájmu každého podniku je získat co nejnižší úrokovou sazbu, naopak finanční instituce se snaží poskytnout úvěr s co nejvyšší úrokovou sazbou. Úroková sazba může mít také vliv na objem obchodů, který banky poskytnou. Můžeme říci, že čím nižší úroková sazba bude, tím vyšší bude objem poskytnutých úvěrů, neboť podniky budou moci levněji získat peněžní prostředky, což zvýší poptávku po těchto produktech.

Na následujícím Obr. 3.1 je zachycen vývoj úrokových sazeb společně s vývojem objemu obchodů podnikatelských úvěrů poskytnutých bankovními institucemi. Na grafu můžeme pozorovat vliv úrokových sazeb na objem obchodů.

Obr. 3.1: *Vývoj úrokových sazeb a objemů obchodů podnikatelských úvěrů v letech 2004 – 2012*



Zdroj: ČNB – ARAD

Začátkem sledovaného období se objem obchodů podnikatelských úvěrů zvyšoval a držel se nad svým trendem. Opačný vývoj můžeme pozorovat u úrokových sazeb podnikatelských úvěrů, které naopak klesaly a držely se na poměrně nízkých hodnotách, i když od roku 2005 můžeme pozorovat mírný růst, který mohl být vyvolán nárůstem úrokových sazeb, vyhlášených ČNB. To však v době vysoké expanze příliš neovlivnilo objem úvěrových obchodů. Tento pozitivní vývoj úvěrového trhu v ČR můžeme připsat dobré ekonomické situaci. V roce 2002 se pohyboval růst ekonomiky okolo 2 %. Následující roky ekonomika neustále rostla, tento růst se pohyboval až kolem 6 %. Pozitivní vývoj české ekonomiky pokračoval až do roku 2007. Inflace byla poměrně stabilní a nízká. Nízké inflaci pak odpovídaly i nízké úrokové sazby, které se pohybovaly na stejné úrovni jako v Eurozóně. Tyto podmínky byly pro podnikatelskou sféru velice příznivé, a proto podniky chtěly investovat a rozšiřovat svou výrobu a využívaly k tomu financování prostřednictvím bankovních úvěrů.

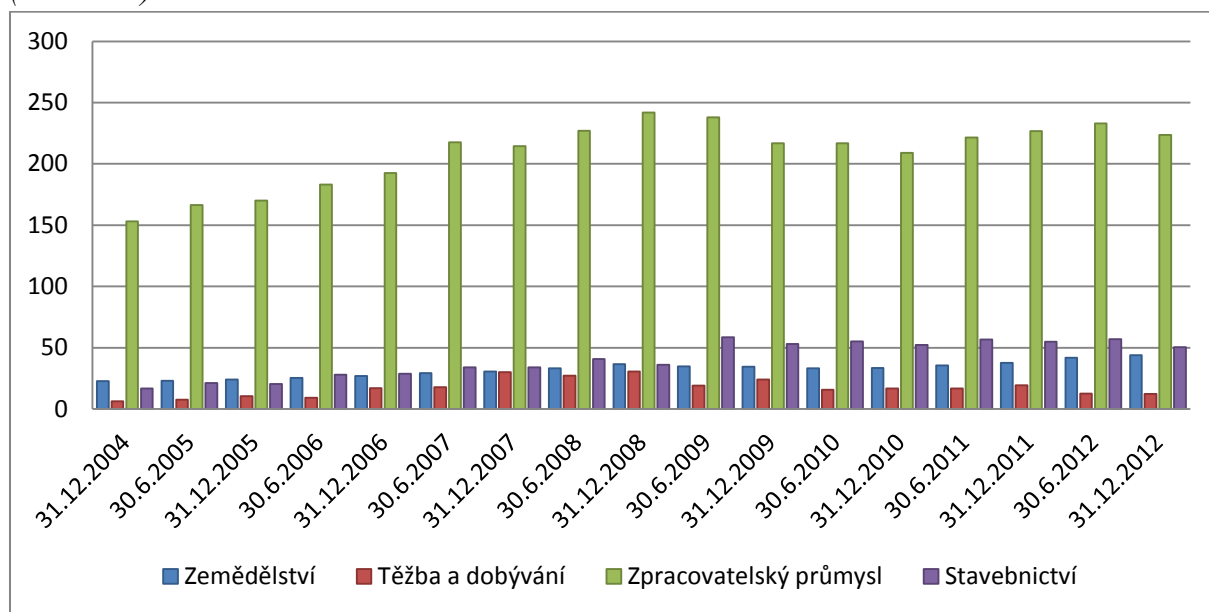
V první polovině roku 2007 zaznamenaly banky další nárůst úvěrových obchodů, a to i přes růst úrokových sazeb těchto produktů. Růst úvěrových obchodů byl zapříčiněn pokračující konjunkturou, která podporovala nárůst poptávky po podnikatelských úvěrech. HDP se zvýšilo meziročně o 6,6 %, což pozitivně ovlivnilo investice. V druhé polovině roku objem úvěrů klesal, důvodem mohl být nárůst úrokových sazeb a růst inflace, která vzrostla z 1,3 % na 5,4 % během roku 2007.

Od roku 2008 se v ČR podmínky spojené s vývojem úvěrového trhu a celé ekonomiky zhoršovaly. V roce 2008 začal klesající trend objemů obchodů. V tomto období dosahovaly úrokové sazby podnikatelských úvěrů svých nejvyšších hodnot ve sledovaném období. Nejvyšší hodnoty dosáhly v roce 2008, a to 5,42 %, kdy i ČNB vyhlásila nejvyšší sazby za sledované období. Následkem byl zcela jistě celosvětový ekonomický vývoj. Celosvětová finanční krize se nevyhnula ani České republice. Zasáhla její ekonomický růst, nezaměstnanost a mnoho dalších oblastí včetně finančních trhů. V roce 2009 byly úvěry nabízeny v podmínkách ekonomické recese, HDP pokleslo o 3,9 %. Obchody ovlivnila především slábnoucí poptávka po investičních finančních produktech a klesající tempo ekonomického růstu. Zhoršující se ekonomické prostředí bylo následkem poklesu investičních aktivit podniků. Od roku 2009 můžeme pozorovat i klesající trend úrokových sazeb podnikatelských úvěrů. Ani ten však příliš neoživil objem úvěrových obchodů, který až na pár výkyvů neustále klesal. Své sazby snižovala i ČNB ve snaze podpořit ekonomiku a udržet stabilní cenovou hladinu. V tomto krizovém období banky zaznamenávaly nárůst úvěrů po lhůtě splatnosti, což vedlo ke zpřísnění kritérií pro hodnocení bonity klientů. V tomto nepříznivém období banky odmítaly řadu méně bonitních poptávek po úvěrech.

Zbytek sledovaného období byl ovlivněn pokračující recesí, neustále stagnují investice podniků. Objemy podnikatelských úvěrů poskytnutých bankami se postupně snižuje. Následkem je postupný pokles HDP, v roce 2012 činil -1,3 %. Část žádostí o podnikatelské úvěry byla stále spojena se značnými riziky a tak jim nemohlo být vyhověno. Historicky nejnižší sazby vyhlásila v listopadu 2012 ČNB. Úrokové sazby podnikatelských úvěrů i díky tomu dosahují historicky nejnižších hodnot.

Vývoj podnikatelských úvěrů podle vybraných odvětví je zachycen na Obr. 3.2. Na grafu lze vidět kolik úvěrových obchodů směřuje do zemědělství, těžby a dobývání, zpracovatelského průmyslu a stavebnictví.

Obr. 3.2: *Objem obchodů podnikatelských úvěrů podle odvětví v letech 2004 – 2012 (v mld. Kč)*

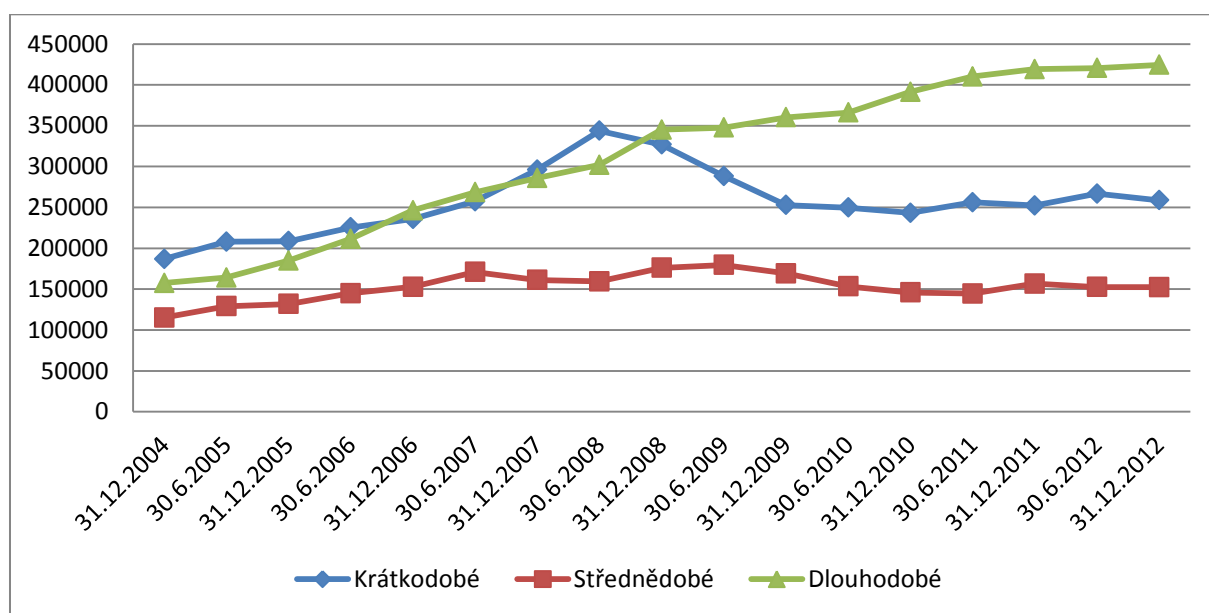


Zdroj: ČNB – ARAD

Z grafu je zřejmé, že největší podíl na úvěrech má dlouhodobě zpracovatelský průmysl. Největší nárůst za sledované období zaznamenalo odvětví stavebnictví. Zajímavostí je, že maximální objem obchodů ve zpracovatelském průmyslu byl dosažen v roce 2009, ačkoliv v lednu 2009 poklesla produkce o 23,3 %.

Vývoj podnikatelských úvěrů podle jejich doby splatnosti můžeme vidět na Obr. 3.3. Zachyceny jsou úvěry krátkodobé, střednědobé a dlouhodobé.

Obr. 3.3: *Objem podnikatelských úvěrů podle doby splatnosti v letech 2004 – 2012 (v mil. Kč)*

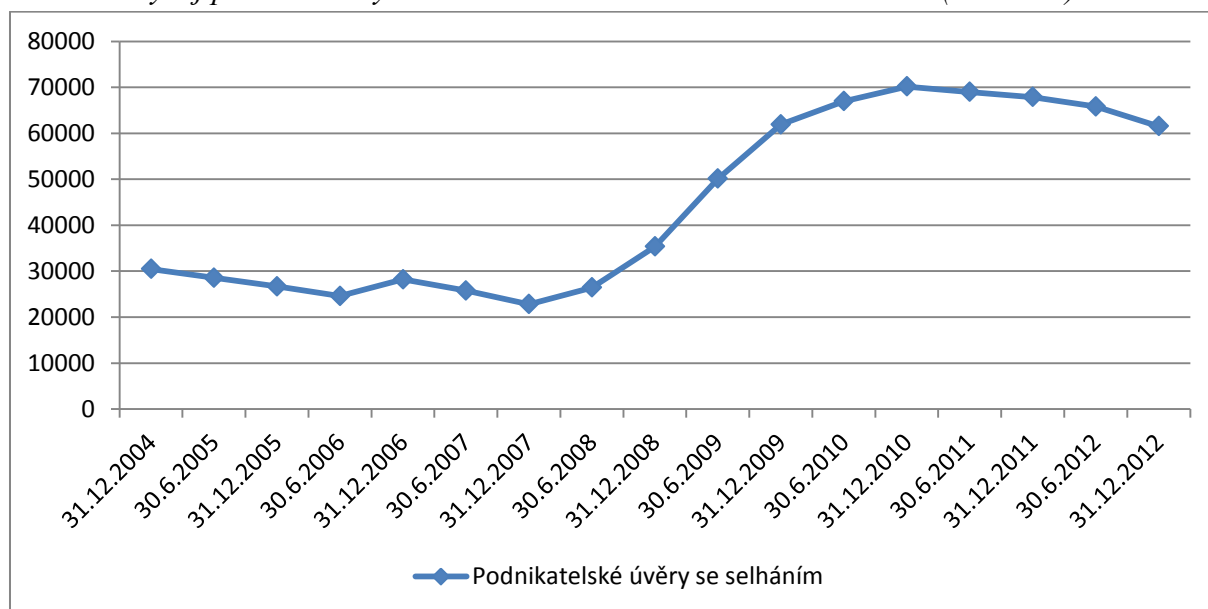


Zdroj: ČNB – ARAD

Mezi úvěry poskytnuté podnikatelským subjektům mají v členění podle původní doby splatnosti největší podíl úvěry dlouhodobé. Jejich objem rostl od roku 2005, v posledních měsících však stagnují. Ve vývoji krátkodobých úvěrů došlo v letech 2009 a 2010 k výraznému snižování objemů. V roce 2011 docházelo zase k mírnému růstu. Střednědobé úvěry mají ve sledovaném období poměrně stabilní trend bez výraznějších výkyvů a kopírovaly ekonomický vývoj v ČR.

Na následujícím grafu můžeme vidět, jak celosvětová finanční krize v roce 2008 ovlivnila platební morálku podnikatelských subjektů v ČR. Na Obr. 3.4 je zachycen vývoj úvěrů se selháním, ty zahrnují nestandardní, pochybné a ztrátové úvěry.

Obr. 3.4: Vývoj podnikatelských úvěrů se selháním v letech 2004 – 2012 (v mil. Kč)

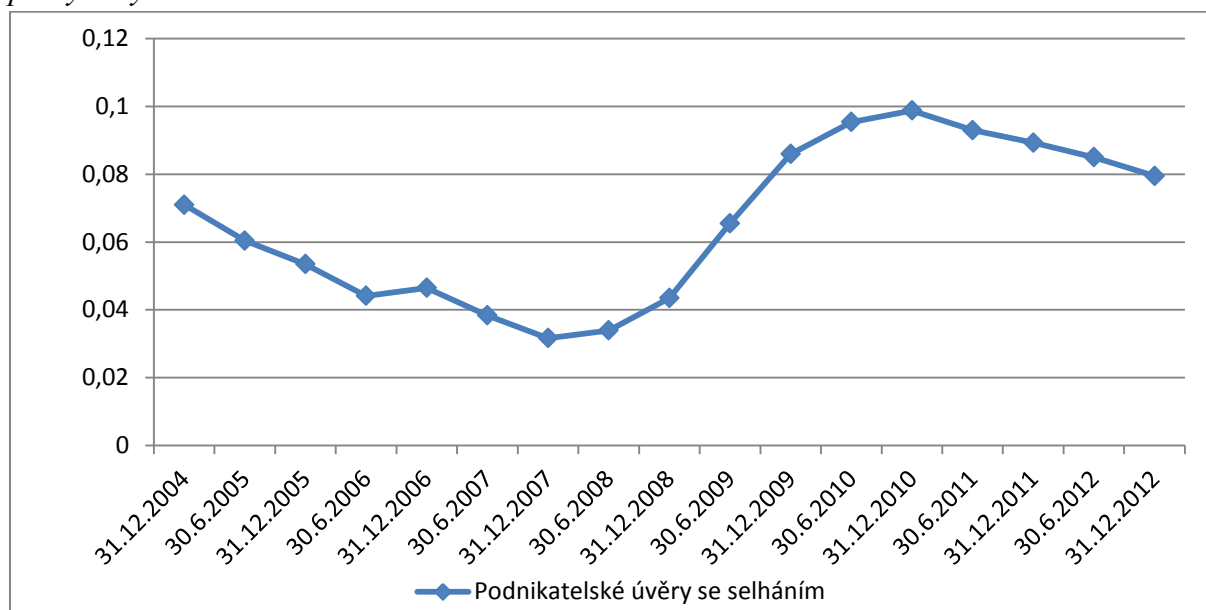


Zdroj: ČNB – ARAD

Na první pohled je zřejmý prudký nárůst podnikatelských úvěrů se selháním v krizovém období. Maximální hodnoty dosáhly v roce 2010, jejich podíl na celkovém objemu poskytnutých úvěrů podnikatelskému sektoru činil téměř 10 %. Od roku 2011 se tento podíl postupně snižoval, v lednu 2013 dosáhl hodnoty 7,4 %, což je poměrně vysoká hodnota oproti roku 2008, kdy dosahoval své minimální výše ve sledovaném období 3,17 %.

Na Obr. 3.5 vidíme obdobný vývoj jako na předchozím grafu. Můžeme tedy s jistotou říci, že nárůst objemu podnikatelských úvěrů se selháním nebyl vyvolán zvýšením objemu celkových poskytnutých podnikatelských úvěrů, ale následkem bylo krizové období a z něho vyplývající špatná platební morálka podnikatelských subjektů.

Obr. 3.5: Podíl poskytnutých podnikatelských úvěrů se selháním na celkovém objemu poskytnutých úvěrů v %

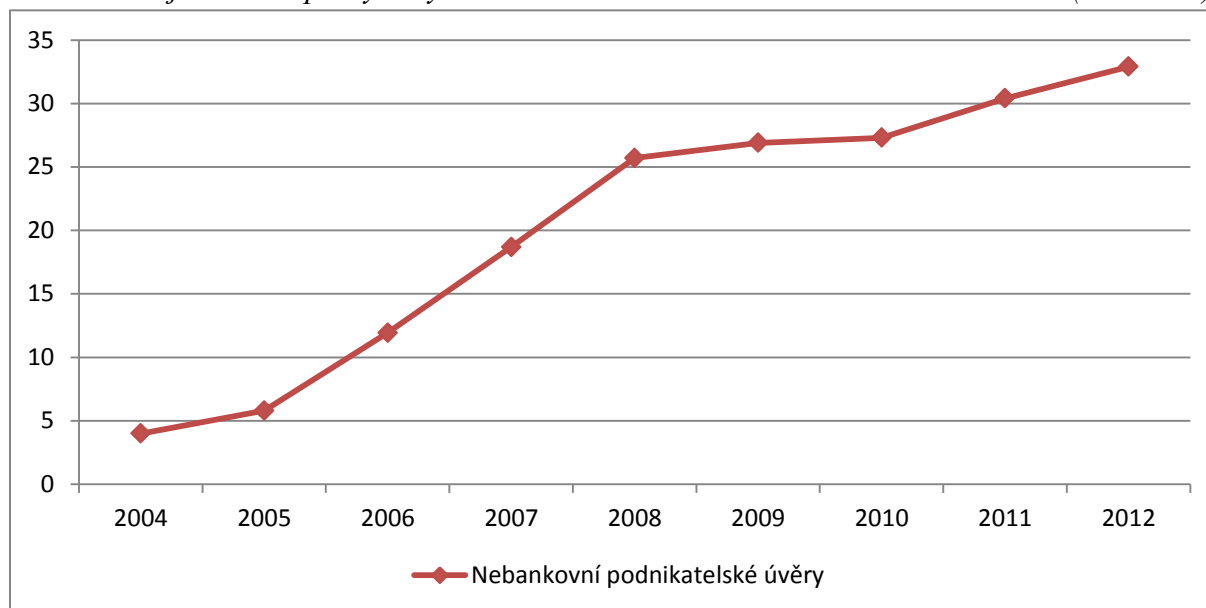


Zdroj: ČNB – ARAD

Nyní se budeme zabývat vývojem podnikatelských úvěrů poskytovaných nebankovními společnostmi. Na českém úvěrovém trhu mohou poskytovat úvěry nejen bankovní společnosti, ale i nebankovní společnosti. Většinu nebankovního financování na trhu pokrývají členové ČLFA. Většina členů je součástí bankovních skupin, ostatní jsou v rámci refinančních vztahů chápáni jako stabilní partneři bank.

Vývoj podnikatelských úvěrů poskytovaných nebankovním sektorem členskými společnostmi ČLFA je zachycen na Obr. 3.6.

Obr. 3.6: *Objem úvěrů poskytnutých nebankovními institucemi v letech 2004-2012 (v mld. Kč)*



Zdroj: ČLFA

Z grafu je patrný trend výrazného růstu, v roce 2006 meziroční tempo růstu dokonce dosáhlo 105 p.b. a i v následujících letech dosahovalo dvoumístných cifer. Od roku 2008 není růst tak výrazný, nicméně je zřejmé že dopady ekonomické krize jsou na tyto obchody daleko mírnější než v případě bankovních úvěrů a řady jiných finančních obchodů. Objemy nebankovních podnikatelských úvěrů rostou i ve ztížených podmínkách celosvětové finanční krize. V roce 2010 ekonomika zažívala mírné oživení, což se projevilo i ve zvýšeném tempu růstu nebankovních podnikatelských úvěrů. Jedním ze zásadních důvodů růstu byla i diverzifikace nebankovních produktů. Z důvodu legislativních změn stále více leasingových společností nabízí i úvěry pro podnikatele. Tento faktor ovlivnil i růst v dalších letech sledovaného období.

3.2 Vývoj finančního leasingu v České Republice

V následující části práce se budeme zabývat vývoje leasingového trhu v ČR. Nejprve se budeme věnovat historii leasingu. Následně se seznámíme s Českou leasingovou a finanční asociací, která hraje důležitou roli na trhu s leasingem. Poslední část bude věnována vývoji finančního leasingu ve sledovaném období.

3.2.1 Historie leasingu

V České republice se první leasingové smlouvy objevily ještě před sametovou revolucí v roce 1989. V tomto období se leasing objevoval jen ve velmi omezeném rozsahu, jednalo se výlučně o zahraniční kontrakty s podporou Československé obchodní banky. Podstatnou

úlohu při uzavírání leasingových smluv hrálo plánované devizové hospodaření, které umožňovalo uvolnění devizových prostředků při nákupu majetku ze zahraničí. V tomto období byly leasingové obchody uzavírány především pod tlakem nástrojů centrálně řízeného devizového hospodářství, což znamenalo, že uzavření leasingového obchodu se muselo shodovat s plánem využití devizových prostředků centrální Státní banky československé, Federálního ministerstva zahraničního obchodu, Federálního ministerstva financí a Státní plánovací komise. Mezi nejznámější leasingové obchody v této době patří nákup dvou letadel pro leteckou společnost ČSA. I zde měl podíl stát, který ručil za zaplacení závazků z tohoto leasingového obchodu. (Doubava, 2003)

Po roce 1989 se začíná objevovat leasing pro běžné obyvatele a podniky tak jak ho známe dnes. Do této doby obyvatelé brali leasing jako zcela neznámý pojem. Nyní je leasing jeden z významných, snadno dostupných způsobů, který umožňuje obyvatelům pořídit spotřební zboží (nejčastěji automobil) a podnikatelům a firmám pořídit výrobní zařízení a technologie. (Doubava, 2003)

3.2.2 Česká leasingová a finanční asociace

Vznikla z důvodu potřeby vytvoření centra, které by bylo schopné definovat, koordinovat a prosazovat společné zájmy firem zabývajících se operacemi finančního a operačního leasingu. Od poloviny roku 1991 působila jako Asociace leasingových společností ČSFR. Na webových stránkách ČLFA uvádí, že: „*V září 1992 byla založena Asociace leasingových společností České republiky jako samostatné zájmové sdružení českého leasingu. V dalších letech se začalo zabývat i dalšími nebankovními finančními produkty a jejími členy se staly i někteří poskytovatelé spotřebitelských úvěrů, prodejů na splátky a factoringu.*“ V roce 2005 se změnil název asociace na Česká leasingová a finanční asociace.

Dnes je členem ČLFA 49 firem, které provádí kolem 97 % objemu všech tuzemských leasingových obchodů a většinu nebankovních úvěrů i prodejů na splátky pro spotřebitele.

Mezi hlavní funkce asociace patří podílení se na přípravě důležitých právních předpisů souvisejících s nebankovními produkty a s postavením společností poskytujících leasing a další nebankovní produkty. Pomáhá svým členům při výkladu a aplikaci platných právních předpisů. Dále prosazuje dodržování Etického kodexu jednání členských společností a vede listinu rozhodců, kteří rozhodují spory z leasingových, úvěrových a splátkových smluv. Asociace plní i spoustu dalších funkcí, mezi které patří především podávání informací o svých

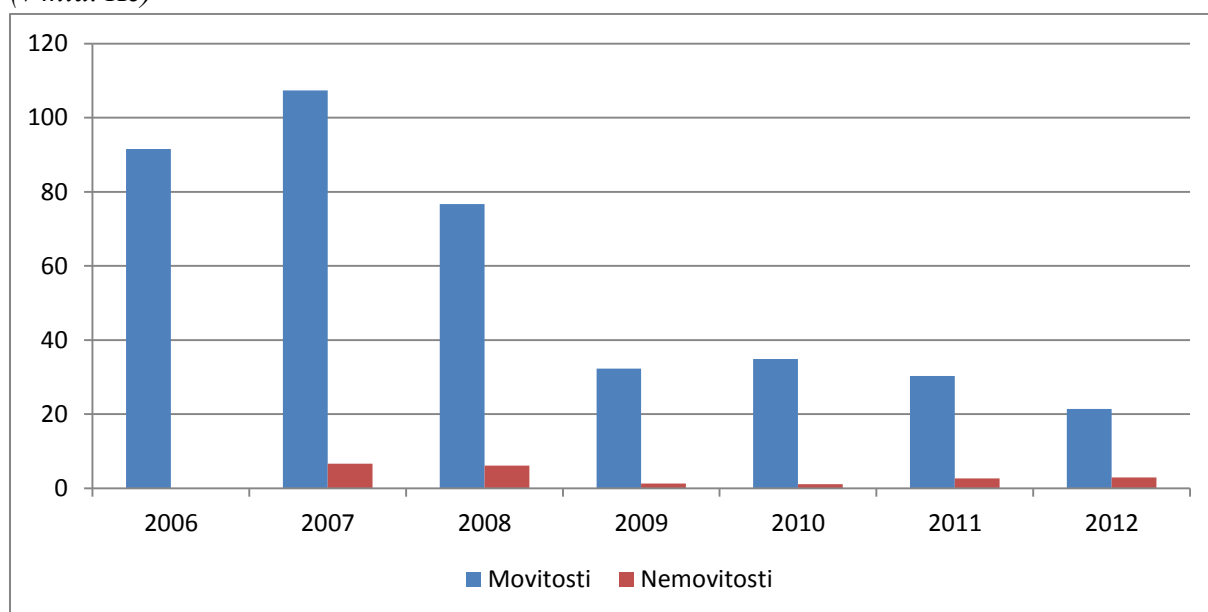
členech zájemcům o uzavření smluv konkrétních nebankovních obchodů, zaměřuje se na aktuální problémy domácího leasingu, spotřebitelských úvěrů, úvěrů pro podnikatele atd.

3.2.3 Vývoj finančního leasingu v letech 2006 – 2012

Od počátku 90. let, kdy se v České republice začaly objevovat první leasingové smlouvy, dochází k dlouhodobému, nepřerušnému, poměrně vysokému růstu a to až do počátku 21. století. Tímto tempem růstu se leasingový trh v ČR zařadil mezi nejrychleji se rozvíjející sektory finančního trhu. V Evropě se trh leasingového financování v ČR řadí mezi ty nejdynamičtější.

Objem obchodů finančního leasingu movitých věcí a nemovitostí za sledované období je zachycen na Obr. 3.7.

Obr. 3.7: Vývoj finančního leasingu movitých věcí a nemovitostí v letech 2006 – 2012 (v mld. Kč)



Zdroj: ČLFA

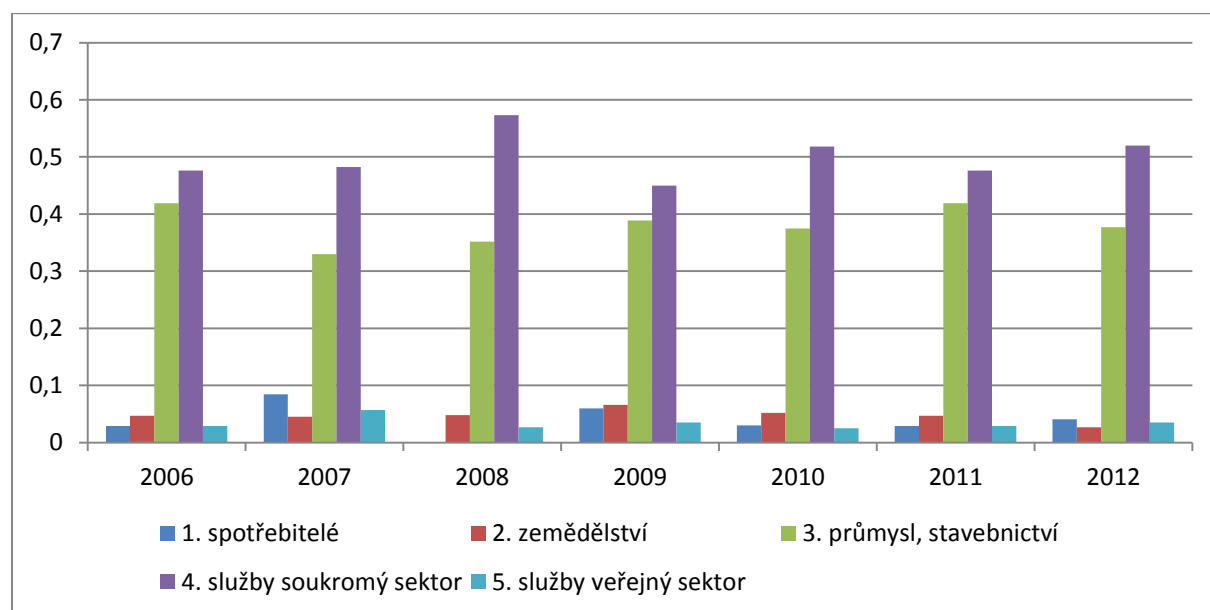
Na první pohled vidíme výrazný rozdíl mezi movitými věcmi a nemovitostmi. Leasing je využíván především pro financování movitých věcí, zejména pak dopravních prostředků. Podíl leasingu využívaného na financování nemovitostí na celkovém objemu leasingu v ČR stále nepřesáhl hranici ani 10 %. Leasing se v ČR nepodílí na růstu investic do budov a na celkovém trhu nemovitostí, tak jak je zvykem v ostatních tradičně tržních ekonomikách.

Na nemovitý majetek finanční leasing příliš nevyužívá. Do roku 2007 objemy obchodů rostly, v tomto roce dosáhl počet uzavřených obchodů maximální hodnoty 122,7

miliard korun. V následujících letech se objem poskytnutých finančních leasingů prudce zmenšil. K propadu dochází z důvodu velké finanční krize, která postihla celý svět. V dalších letech zůstává leasing na nízkých hodnotách. Důvodem je táhnoucí se dluhová krize v Evropě a stagnace ekonomiky v ČR, což způsobuje negativní náladu a neochotu investovat do dlouhodobého majetku a podstupovat tak finanční riziko. Dalším důvodem poklesu objemu obchodů finančního leasingu jsou změny v legislativě, kdy byly zpřísněny podmínky pro daňovou uznatelnost leasingových splátek. Po těchto změnách začali klienti využívat nebankovní podnikatelské úvěry. Od této doby má objem leasingových obchodů do konce sledovaného období klesající trend. Důvodem je bezesporu pokračující stagnace ekonomiky a přesun klientů od finančního leasingu k nebankovním podnikatelským úvěrům.

Na Obr. 3.8¹ je zachycen podíl leasingu v jednotlivých sektorech ekonomiky za sledované období.

Obr. 3.8: Podíl leasingu v jednotlivých sektorech ekonomiky v letech 2006 – 2012 (v %)



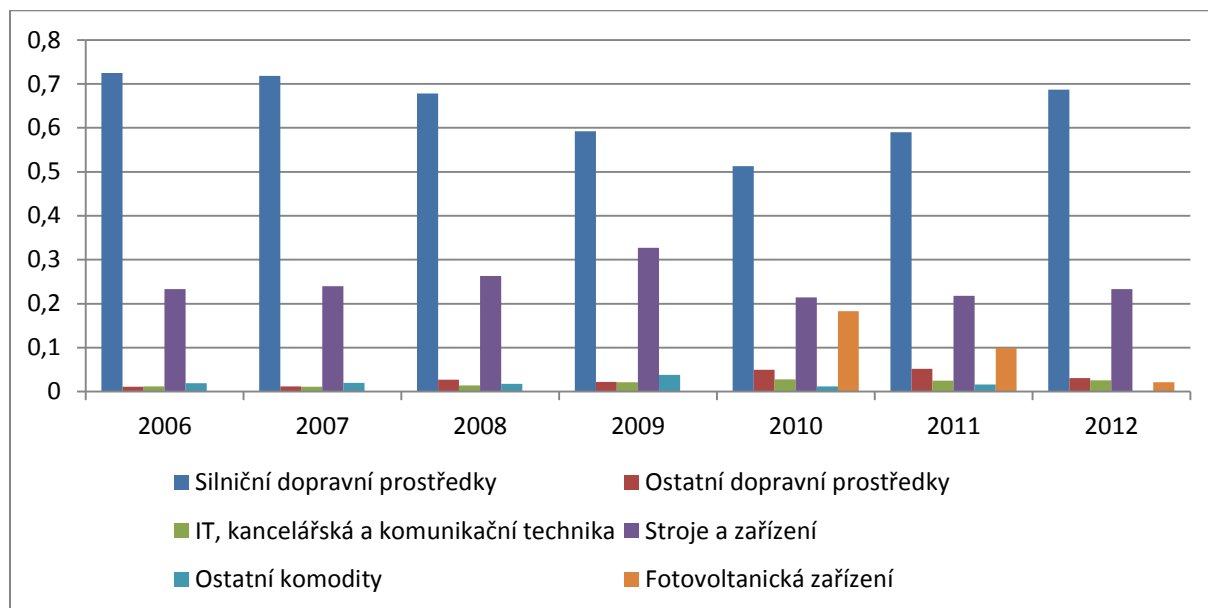
Zdroj: ČLFA

Na trhu má za sledované období stabilně největší podíl sektor soukromých služeb, který na trhu finančního leasingu odebírá okolo 50 % objemů obchodů ve sledovaném období. Druhým velkým odběratelem je sektor průmyslu a stavebnictví. Ostatní sektory nepřesahují 10 % podílu na financování pomocí finančního leasingu.

¹ ČLFA u rozdělení leasingů podle sektoru neposkytuje data pouze k finančnímu leasingu, proto Obr. 3.8 obsahuje data za celkový objem leasingu.

Vývoj leasingu rozděleného podle jednotlivých komodit, které jsou pomocí něj financovány je zachycen na Obr. 3.9².

Obr. 3.9: Rozdělení leasingu podle komodit v letech 2006 – 2012 (v %)



Zdroj: ČLFA

Nejvíce financovanou komoditou pomocí leasingu jsou silniční dopravní prostředky. Jejich podíl ve sledovaném období neklesnul pod 50 %, nejvyššího podílu pak dosáhly v roce 2006, a to 72,50 %. Podíl ostatních komodit je velmi nízký. Ve sledovaném období nedosáhly jiné komodity ani hranice 10 %. Výjimkou byly v roce 2010 fotovoltanická zařízení. Jelikož bylo velmi výhodné si tyto zařízení pořídit a začít podnikání v tomto oboru, podnikatelé okamžitě začali pořizovat tyto zařízení a financovaly je také leasingem.

² ČLFA ani u rozdělení leasingů podle komodit neposkytuje data pouze k finančnímu leasingu, proto Obr. 3.9 obsahuje data za celkový objem leasingu.

4 Komparace vybraných podnikatelských úvěrů a finančních leasingů

V této části práce bude provedeno srovnání úvěrového a leasingového financování pro vybrané investice společnosti JSB Match Diabolo a výběr nejvhodnějšího produktu pro každou investici. Budeme zkoumat, kterou investici bude vhodnější financovat leasingem, a kterou naopak podnikatelským úvěrem.

Pro porovnání úvěrového financování jsme banky vybrali podle jejich velikosti. Byly vybrány 3 největší ze segmentu velkých bank a jedna banka ze segmentu středně velkých bank.³ Konkrétně se jedná o Českou spořitelnu (ČS), Československou obchodní banku (ČSOB), Komerční banku (KB) a GE Money Bank. Pro leasingové financování byly vybrány leasingové společnosti s největším objemem pořizovacích cen ve finančním leasingu.⁴ Jedná se o společnosti ČSOB Leasing, VB leasing a leasingové společnosti finanční skupiny KB, a to SG Equipment finance a ALD Automotive.

V první části kapitoly bude představena vybraná společnost, na které budeme komparaci finančního leasingu a podnikatelského úvěru aplikovat. Vybrali jsme společnost, která na trhu působí již dlouhou dobu a má celkem pozitivní vývoj a stabilní postavení na trhu.

V další části budeme charakterizovat vybrané investice. Zvolili jsme tři typy investic, malou, střední a velkou. Malou investici bude představovat osobní vůz, střední výrobní linka a velkou investicí bude nemovitost. U každé z nich zhodnotíme, zda je lepší ji financovat pomocí leasingu, nebo úvěru a jestli je vůbec možné na každou z investice použít oba způsoby financování.

Dále budou popsána vstupní data pro jednotlivé investice, na základě kterých budou provedeny výpočty pro srovnání. Vstupní data jsme získali od komerčních bankéřů na pobočkách vybraných institucí.

Poslední část této kapitoly bude věnována srovnání dosažených výsledků. Budeme pracovat se všemi náklady, které budou s financováním investice spojeny, abychom co nejpresněji zjistili celkové náklady na pořízení investice. Srovnávat budeme celkovou zaplacenou částku, diskontovanou celkovou zaplacenou částku a RPSN.

³ ČNB, Seznam bank a poboček zahraničních bank dle velikosti

⁴ ČLFA, Pořadí členských společností ČLFA podle objemu pořizovacích cen ve finančním leasingu

4.1 Vstupní data

V této podkapitole budou představeny vstupní údaje pro komparaci úvěrů a leasingů. Nejprve se seznámíme s vybranou firmou, pro kterou se budou investice realizovat. Následně budou charakterizovány tři typy investic. Dále budou uvedeny nabídky jednotlivých bank pro financování daného typu investice.

4.1.1 Představení společnosti JSB Match Diabolo

Historie firmy sahá až do roku 1991, kdy tehdejší majitel společnosti začal provozovat její činnost pod jménem JSB MATCH DIABOLO BOHUMÍN. Firma se tehdy zabývala výrobou sportovního střeliva pro vzduchové zbraně. Na činnost firmy v roce 2008 navázala firma s obchodním názvem JSB Match Diabolo a.s., která firmu koupila a posléze transformovala v akciovou společnost. Předmětem činnosti společnosti je výroba střeliva do vzduchových zbraní.

Od svého vzniku firma JSB Match Diabolo a.s. zvýšila objem produkce, aby tak reagovala na vysokou poptávku po svých výrobcích. Velkou pozornost věnuje také zkvalitňování svých služeb. Firma své produkty vyváží přibližně do 45 zemí světa. Exportuje především na trhy Spojených států amerických, Ruska, Japonska a do evropských států, z nichž jsou výraznými odběrateli především Německo a Anglie. Střelivo nachází odbyt i na domácím českém trhu. Export však tvoří okolo 90 %. Základní údaje o firmě zachycuje Tab. 4.1.

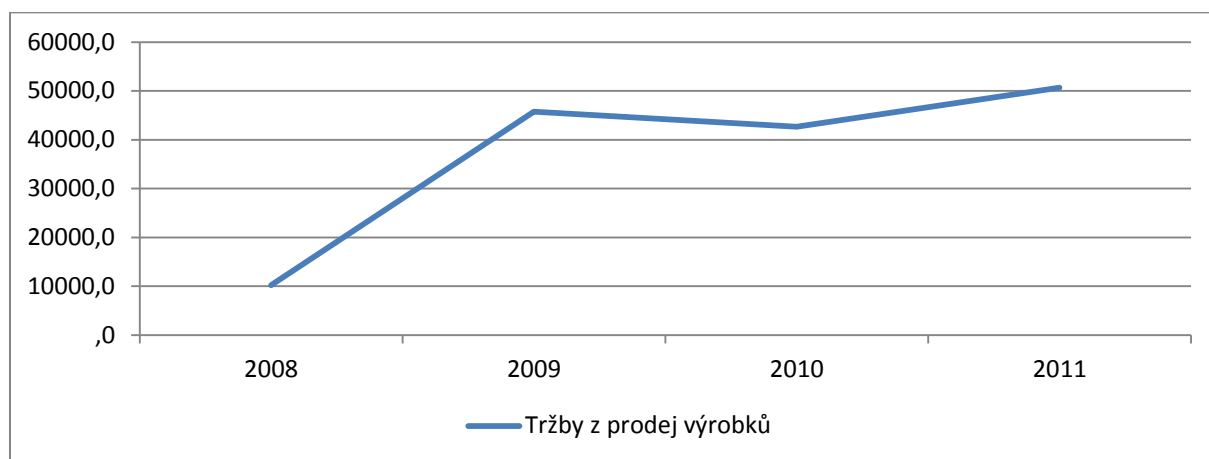
Tab. 4.1: Základní údaje JSB Match Diabolo za období 2008 – 2011 (v mil. Kč)

Rok	2008	2009	2010	2011
Dlouhodobý majetek	27 857	27 022	23 696	21 797
Oběžná aktiva	16 799	12 747	16 686	20 297
Vlastní kapitál	27 576	30 209	34 619	33 464
Cizí zdroje	17 931	10 835	7 107	9 997
Bankovní úvěry a výpomoci	9 816	3 414	2 411	1 409
Tržby z prodeje výrobků	10 198	45 765	42 675	50 666
Výsledek hospodaření za účetní období	846	2 644	4 409	3 034

Zdroj: Výroční zprávy JSB Match Diabolo

Z výsledku hospodaření a především tržeb je patrné, že společnost se vyvíjí pozitivním směrem. Společnost i v krizovém období dosahuje kladných hospodářských výsledků a především její tržby se od roku 2008 výrazně vzrostly, což je patrné i z Obr. 4.1.

Obr. 4.1: Vývoj tržeb JSB Match Diabolo v letech 2008 – 2011 (v mil. Kč)



Zdroj: Výroční zprávy JSB Match Diabolo

4.1.2 Charakteristika investic

Pro účel srovnání podnikatelského úvěru a finančního leasingu nadefinujeme tři investice, které se firma rozhodne pořídit. Bude se jednat o malou, střední a velkou investici. U každé investice si necháme u vybraných finančních institucí nastavit podmínky, za kterých jsou standardně schopné nám poskytnout finanční prostředky na daný účel. V Tab. 4.2 jsou zachyceny jednotlivé investice.

Tab. 4.2: Přehled investic pro komparaci podnikatelských úvěrů a finančního leasingu

	Škoda Superb	Výrobní linky	Nemovitost
Pořizovací cena	1 079 800 Kč	8 227 976 Kč	20 000 000 Kč
Doba splatnosti	5 let	5 let	15 – 20 let

Malou investici představuje osobní vůz Škoda Superb v pořizovací ceně 1 079 800 Kč. Jedná se manažerský vůz, který bude mít k dispozici ředitel společnosti. K financování této investice jsme požádali výše uvedené banky a leasingové společnosti. Doba splatnosti je shodná s dobou odepisování, a to 5 let.

Střední investici představuje dvě speciální výrobní linky. Jedná se o CNC obráběcí centra, a to Opti S 750 CNC v pořizovací ceně 4 113 988,00 Kč. Vzhledem k dobrému vývoji ve společnosti a vysoké poptávce po produktech společnosti, se společnost rozhodla o rozšíření své dosavadní nabídky produktů. Byla by schopna vyrábět střelivo nejen do vzduchových zbraní, ale i do klasických střelných zbraní. Nově bychom na výrobních zařízeních začali vyrábět vzduchové a střelné zbraně. Očekáváme, že tyto linky zefektivní výrobu společnosti, přispějí ke zvýšení výrobní kapacity podniku a sníží jeho nákladovost.

Nově vyráběné produkty přilákají novou klientelu. Celková cena nových výrobních linek bude činit 8 227 976 Kč. K financování střední investice požádáme shodné finanční instituce jako u malé investice, pouze u finančního leasingu budeme střední investici financovat u SG Equipment finance místo ALD Automotive, obě společnosti patří do skupiny KB. Doba splatnosti bude shodná s dobou odepisování výrobních linek, a to 5 let.

Jako velká investice byla zvolena nemovitost. Jedná se o budovu, která by měla sloužit pro výrobu a správu podniku. Kvůli vysoké poptávce po našich produktech ve světě jsou dosavadní výrobní prostory nedostačující. Proto jsme se rozhodli o pořízení nové budovy, která by byla dostačující pro zvýšení naší výrobní kapacity a zároveň by poskytovala i dostatečné kancelářské prostory pro management společnosti. Podnik vybral nemovitost v Brance u Opavy. Jedná se o moderní podnikatelský objekt. Skládá se ze tří podlažní budovy pro kanceláře a sociální zázemí. A velké haly určené k výrobě. Nemovitost nám přispěje ke snížení nákladovosti, díky svým nižším energetickým nákladům, než jsou naše dosavadní. K financování velké investice oslovíme vybrané banky a leasingové společnosti. Pořizovací cena nemovitosti je 20 000 000 Kč. U finančních institucí budeme požadovat dobu splatnosti 15 až 20 let.

4.1.3 Nabídky bank a leasingových společností

V této části práce budou uvedeny základní vstupní parametry pro jednotlivé typy investic. Pro každou investici budou představeny vstupní data jak pro leasingové financování, tak pro úvěrové financování.

Peněžní prostředky u bank a leasingových společností budeme čerpat k 22. 4. 2013. Naše závazky vůči finančním institucím budou hrazeny v měsíčních splátkách ke konci měsíce. Způsob splácení je u všech vybraných finančních institucí stanoven na anuitní splácení. U institucí, které nám nabízí pohyblivou úrokovou sazbu vázanou na referenční sazbu PRIBOR 1M, budeme počítat s PRIBOREM 1M k 22. 4. 2013 ve výši 0,32 %.

U všech typů investic budeme u leasingového financování skládat 20 % akontaci. U úvěrového financování budeme čerpat úvěr ve výši 80 % z pořizovací ceny.

Základní data pro srovnání leasingů u malé investice jsou zachycena v Tab. 4.3.

Tab. 4.3: *Vstupní data pro financování malé investice leasingem*

Malá investice	Úroková sazba	Pojištění	Odkupní cena
ČSOB Leasing	5,05%	Individuální	1 210,00 Kč
VB Leasing	5,47%	1 697,00 Kč	1 210,00 Kč
ALD Automotive	4,36%	Individuální	1 210,00 Kč

Jak z tabulky zřejmé odkupní cena se u jednotlivých společností neliší. U leasingového financování je nutno automobil pojistit. Pojištění zahrnuje klasické povinné ručení a navíc také havarijní pojištění, které je podmínkou pro poskytnutí leasingu. VB leasing nám pojištění zahrnulo do měsíčních splátek, pojištění odpovědnosti a havarijní pojištění činí 1 697 Kč/měsíc. Ostatní leasingové společnosti nabízí individuální rozhodnutí, zda vůz pojistíme prostřednictvím nich, nebo si vůz pojistíme sami. Úroková sazba je pevná a u jednotlivých společností se poměrně liší. S leasingovým financováním nejsou spojeny žádné poplatky, jako například za vyřízení leasingů apod.

Základní data z nabídek vybraných bank jsou zachyceny v Tab. 4.4. Jednotlivé banky nám poskytly individuální nastavení parametru pro naši společnost.

Tab. 4.4: *Vstupní data pro financování malé investice úvěrem*

Malá investice	Úroková sazba	Vstupní poplatky	Měsíční poplatek	Výše úvěru
ČS	4,95%	4 319 Kč	300 Kč/měsíc	80%
ČSOB	5,10%	4 319 Kč	200 Kč/měsíc	80%
KB	6,25%	bez poplatku	bez poplatku	80%
GE Money Bank	4,00 % + 1M PRIBOR	10 000 Kč	200 Kč/měsíc	80%

ČS poskytuje na daný účel investiční úvěr maximálně do výše 80 % pořizovací. Nabízí nám pevnou úrokovou sazbu. Úvěr musí být zajištěn blankosměnkou společnosti s avalem společníků, zástavním právem k pohledávkám z bankovního účtu zřízeného u ČS a zástavním právem k pohledávkám z pojištění vozidla (zákonného a havarijního pojištění). S úvěrem u ČS jsou spojeny vstupní poplatky tak i měsíční poplatek za správu úvěrového účtu.

ČSOB financuje investici pouze do 80% vstupní ceny. Na malou investici nám stanovila pevnou úrokovou sazbu. Úvěr je zajištěn blankosměnkou a zástavním právem

k předmětu úvěru. ČSOB požaduje jak vstupní poplatky, tak i měsíční poplatek za správu úvěru.

KB banka nám nabízí financování vozu prostřednictvím své dceřiné společnosti KB – ESSOX. Také KB nabízí pevnou úrokovou sazbu. Vyšší sazba je zde vykompenzována nulovými poplatky za vyřízení a správu úvěrového účtu. Úvěr je zajištěn zástavou technického průkazu po dobu splácení úvěru. KB by nám poskytla úvěr ve výši 100 % z pořizovací ceny, my však tuto nabídku nevyužijeme a bude čerpat pouze 80 %.

GE Money Bank nabízí úvěr na vůz v plné výši s pohyblivou úrokovou sazbou vázanou na referenční sazbu PRIBOR 1M + 4 %. Tak jako u KB využijeme pouze ve výši 80 % z pořizovací ceny. Úvěr bude zajištěn blankosměnkou a zástavním právem k předmětu úvěru. S úvěrem u GE Money Bank jsou spojeny vstupní poplatky a měsíční poplatek za správu úvěru.

Vstupní parametry pro leasingové financování střední investice jsou uvedeny v Tab. 4.5.

Tab. 4.5: *Vstupní data pro financování střední investice leasingem*

Střední investice	Úroková sazba	Pojištění	Odkupní cena
ČSOB Leasing	5,32%	Individuální	1 000,00 Kč
VB Leasing	6,92%	3 425,00 Kč	1 000,00 Kč
Equipment Finance	4,68%	Individuální	1 000,00 Kč

U střední investice jsme požádali stejné společnosti jako u malé investice. Equipment finance je členem finanční skupiny KB, tak jako ALD Automotive. Equipment finance však financuje strojní technologie a jiné větší investice. Odkupní cena se u jednotlivých společností neliší a je ve výši 1 000 Kč. K výrobním linkám je nutno sjednat pojištění. U VB leasing je pojištění součástí nabídky leasingu. U ostatních společností si pojištění sjednáme individuálně. S leasingovým financováním střední investice nejsou spojeny žádné další poplatky. Úrokové sazby jsou jako u malé investice poměrně odlišné.

Individuálně nastavené parametry investičních úvěrů pro naši firmu, které nám nabídly vybrané banky, jsou zachyceny v Tab. 4.6.

Tab. 4.6: *Vstupní data pro financování střední investice úvěrem*

Střední investice	Úroková sazba	Vstupní poplatky	Měsíční poplatek	Výše úvěru
ČS	3,41%	32 912 Kč	300 Kč/měsíc	80%
ČSOB	3,65%	19 747 Kč	500 Kč/měsíc	80%
KB	3,50 % + 1M PRIBOR	37 325 Kč	600 Kč/měsíc	80%
GE Money Bank	3,31 % + 1M PRIBOR	15 000 Kč	200 Kč/měsíc	80%

Komerční banka a GE Money Bank nabízí 100 % financování investice s pohyblivou úrokovou sazbou vázanou na referenční sazbu PRIBOR 1M. Zajištění úvěru u KB bude blankosměnkou a zástavním právem k výrobní lince, nebo nemovitosti. GE Money Bank požaduje jako zástavu blankosměnku a zástavní právo k výrobní lince.

ČS a ČSOB nám poskytne maximálně 80% ze vstupní ceny výrobních linek. Úroková sazba je u těchto bank nastavena jako pevná. Jako zajištění požaduje ČS blankosměnku, zástavní právo k pohledávkám z bankovního účtu zřízeného u ČS, zástavní právo k nemovitosti, zástavního právo k pohledávkám z pojištění nemovitosti a zástavní právo k pohledávkám z pojištění výrobní linky. U ČSOB je úvěr zajištěn blankosměnkou a zástavním právem k předmětu leasingu.

U všech bank musíme hradit vstupní poplatky za vyřízení žádosti a realizaci úvěru a měsíční poplatky za správu úvěru. Majetek musíme také pojistit. Veškeré tyto faktory se projeví v konečné ceně investice.

Vybrané leasingové společnosti nefinancují nemovitosti. Financování nemovitosti finančním leasingem se často nevyskytuje. Proto budeme financovat nemovitost pouze úvěrem. Srovnávat budeme nabídky vybraných bank a zvolíme nejvýhodnější nabídku úvěru. Vstupní parametry pro financování velké investice úvěrem jsou zachyceny v Tab. 4.7.

Tab. 4.7: *Vstupní data pro financování velké investice úvěrem*

Velká investice	Úroková sazba	Vstupní poplatky	Měsíční poplatek	Výše úvěru
ČS	3,97 %, fix na 5 let	120 000 Kč	400 Kč/měsíc	80%
ČSOB	3,95 %, fix na 5 let	128 000 Kč	500 Kč/měsíc	80%
KB	3,99 % fix na 5 let	77 896 Kč	600 Kč/měsíc	80%
GE Money Bank	2,60 % + PRIBOR 1M	20 000 Kč	200 Kč/měsíc	80%

ČS, ČSOB a KB nabízí úvěr s úrokovou sazbou fixovanou na určité období. Zvolili jsme si fixaci na pět let. GE Money Bank financuje investici s použitím pohyblivé úrokové sazby vázané na PRIBOR 1M, maximální doba na kterou nám GE Money Bank poskytne prostředky je 10 let. U ostatních bank je splatnost úvěru 15 let.

ČS vyžaduje zajištění blankosměnkou, zástavním právem k pohledávkám z bankovního účtu zřízeného u ČS, zástavní právo k nemovitosti, zástavním právem k pohledávkám z pojištění nemovitosti. ČSOB vyžaduje zástavu blankosměnkou a zástavou nemovitosti financované úvěrem. U KB je nemovitost zajištěna pomocí blankosměnky, zástavou pořizované nemovitosti a zástavou nemovitostí ve vlastnictví. U GE Money Bank je úvěr zajištěn prostřednictvím blankosměnky a zástavou pořizované nemovitosti.

Výše poplatků za vyřízení obsahuje poplatek za zpracování žádosti a poplatek za realizaci úvěru. ČS požaduje poplatek pouze za realizaci úvěru .

4.1.4 Vstupní data pro pojištění investic

Při pořízení majetku úvěrem či finančním leasingem, je firma povinna sjednat k tomuto majetku pojištění. U leasingového financování je majetek ve vlastnictví leasingové společnosti a tudíž případné pojistné plnění získá leasingová společnost. U úvěrového financování banky vyžadují zřízení vinkulaci pojistných smluv pro banku.

Některé leasingové společnosti sjednají pojištění samy a zahrnují ho do leasingových splátek, ostatní nechají pojištění majetku na individuálním výběru klienta. U bank si sjednáváme pojištění individuálně a následně zřídíme vinkulaci. Pro individuální pojištění byly vybrány následující nabídky pojišťoven.

Pro osobní vůz musí být sjednáno zákonné pojištění odpovědnosti z provozu vozidla a havarijní pojištění. Byla vybrána jedna z nejvýhodnějších nabídek na trhu, a to u Slavia

pojišťovny. Zákonné pojištění stojí 256 Kč/měsíc a havarijní pojištění 926 Kč/měsíc. Celkem za pojištění vozidla zaplatíme měsíčně 1 182 Kč.

U výrobních linek bude sjednáno pojištění na nebezpečí FLEXA⁵, nebezpečí vody z potrubí a dalších pojistných nebezpečí. Jednu z nejvýhodnějších nabídek poskytuje pojišťovna Generali Group. Roční pojistné činí 14 160 Kč. Pojistné lze hradit ve čtvrtletních splátkách, ty činí 3 540 Kč.

Nemovitost bude pojištěna proti nebezpečí nazývaná FLEXA, nebezpečí vody z potrubí a dalších pojistných nebezpečí. Jednu z nejvýhodnějších nabídek poskytuje opět pojišťovna Generali Group. Roční pojistné nemovitosti činí 16 000 Kč. Pojistné lze hradit ve čtvrtletních splátkách, které činí 4 000 Kč.

4.1.5 Vývoj inflace

Veškeré peněžní toky spojené s financováním jednotlivých typů investic budeme diskontovat. Jako diskontní faktor použijeme inflaci. V Tab. 4.8 je zachycen očekávaný vývoj inflace.

Tab. 4.8: *Prognóza vývoje inflace*

Období	Inflace
2. čtvrtletí 2013	2,00 %
3. čtvrtletí 2013	2,20 %
4. čtvrtletí 2013	2,30 %
1. čtvrtletí 2014	1,70 %
2. čtvrtletí 2014	1,70 %
3. čtvrtletí 2014	1,80 %

Zdroj: ČNB

V Tab. 4.8 je zachycen vývoj inflace do třetího čtvrtletí roku 2014, následující platby budeme diskontovat podle poslední prognózované inflace ve výši 1,80 %. Predikovat vývoj inflace na delší období by bylo nereálné, jelikož není možné odhadnout vývoj inflace na tak dlouhé období, ani centrální banka delší predikce neposkytuje.

4.2 Dosažené výsledky

V této podkapitole budou prezentovány dosažené výsledky u jednotlivých typů investic. Zjistíme veškeré náklady spojené s investicí pořízené finančním leasingem a

⁵ Pojištění na nebezpečí FLEXA se vztahuje na škody způsobené požárem, výbuchem, úderem blesku a pádem letadla.

bankovním úvěrem. Vypočítáme, které finanční instituce nabízí nejvhodnější podmínky pro daný typ investice, a u které zaplatíme nejméně. Podle RPSN a celkové zaplacené částky diskontované o inflaci porovnáme, zda je výhodnější u dané investice využít leasingového financování, nebo úvěrového financování. Do RPSN byly zahrnuty všechny náklady spojené s financováním, včetně pojistného.

4.2.1 Dosažené výsledky u malé investice

Na malou investici je možné využít financování pomocí leasingu i bankovního úvěru. Srovnání leasingového financování malé investice je zachyceno v Tab. 4.9.

Tab. 4.9: *Leasingové financování malé investice*

Malá investice	ČSOB leasing	VB leasing	ALD Automotive
Anuita	16 235 Kč	16 464 Kč	16 026 Kč
Pojistné	1 182 Kč	1 697 Kč	1 182 Kč
Celková měsíční splátka	17 417 Kč	18 161 Kč	17 208 Kč
Celkem zaplacen	1 262 190 Kč	1 306 830 Kč	1 249 650 Kč
PV celkem zaplacen	1 215 623 Kč	1 258 279 Kč	1 203 641 Kč
RPSN	8,09 %	10,01 %	7,54 %

U ČSOB leasing měsíčně zaplatíme 17 417 Kč, částka je složena z měsíční anuity a individuálně zvoleného pojištění. Celkové náklady na investici po diskontování činí 1 215 623 Kč. Roční procentuální sazba nákladů je 8,09 %, zahrnuje i povinná pojištění, které musíme platit.

U VB leasing měsíčně zaplatíme o 744 Kč více než u ČSOB leasing. Rozdíl je zapříčiněn především vyšším pojistným, které nám VB leasing zahrnuje do splátek a vyšší úrokovou sazbou. Současná hodnota celkových nákladů na investici činí 1 258 279 Kč a RPSN je 10,01 %. Je zřejmé, že vyšší pojistné a úroková sazba se projevilo na konečných celkových nákladech.

Nejvhodnější leasingové financování malé investice nabízí ALD Automotive leasing. Nabídla nám nejnižší úrokovou sazbu a individuální výběr pojistného, což se projevilo v konečných nákladech. Měsíčně zaplatíme 17 208 Kč. Současná hodnota celkových nákladů na investici činí 1 249 650 Kč, což je o 11 982 Kč méně než u ČSOB leasing a dokonce o 54 638 Kč méně než u VB leasing.

Srovnání úvěrového financování malé investice je zachyceno v Tab. 4.10.

Tab. 4.10: *Úvěrové financování malé investice*

Malá investice	ČS	ČSOB	KB	GE Money Bank
Anuita	16 282 Kč	16 341 Kč	16 802 Kč	16 034 Kč
Měsíční poplatek	300 Kč	200 Kč	0 Kč	200 Kč
Celková měsíční splátka	17 764 Kč	17 723 Kč	17 984 Kč	17 416 Kč
Celkem poplatky	22 319 Kč	16 319 Kč	0 Kč	22 000 Kč
Celkem pojistné	70 920 Kč	70 920 Kč	70 920 Kč	70 920 Kč
Celkem zapláceno	1 286 116 Kč	1 283 679 Kč	1 294 943 Kč	1 270 919 Kč
PV celkem zapláceno	1 238 728 Kč	1 236 999 Kč	1 246 970 Kč	1 224 459 Kč
RPSN	9,18%	9,07%	9,51%	7,94%

Všechny banky kromě GE Money Bank nám nastavily pevnou úrokovou sazbu, u GE Money Bank může v budoucnu dojít k mírným odchylkám v konečných nákladech, které budou zapříčiněny pohybem referenční sazby, nicméně v budoucích dvou letech se neočekává zvyšování, delší prognózy by nebyly příliš reálné.

U ČS měsíční anuita činí 16 282 Kč, také musíme hradit zákonné a havarijní pojištění, které si sjednáme individuálně a měsíční poplatek za správu úvěru, celková měsíční splátka tak činí 17 764 Kč. Celková současná hodnota nákladů na investici činí 1 238 728 Kč, při roční procentuální sazbě nákladů 9,18 %.

ČSOB nám nabízí nepatrně vyšší úrokovou sazbu než ČS, díky čemuž je vyšší i anuita. Celková měsíční splátka činí 17 723 Kč. Současná hodnota celkových nákladů je však nižší než u ČS o 1 729 Kč, a to především díky nižším měsíčním poplatkům. RPSN je tedy nižší jak u ČS a činí 9,07 %.

KB nabízí nejvyšší úrokovou sazbu, ale nepožaduje žádné dodatečné poplatky. Měsíční anuita je tedy nejvyšší. Celková měsíční splátka činí 17 984 Kč. Současná hodnota celkových nákladů na investici činí 1 246 970 Kč, s RPSN 9,51 %. Je tedy nejméně výhodným úvěrem pro financování malé investice.

GE Money Bank nabízí nejvýhodnější úvěr pro financování malé investice. Měsíční anuita činí 16 034 Kč. Musíme hradit měsíční poplatek, celková měsíční splátka tak činí 17 416 Kč. Současná hodnota celkových nákladů činí 1 224 459 Kč. RPSN je 7,94 %.

U leasingového financování je nejlepší variantou finanční leasing od ALD Automotive, který nabízí nejvýhodnější podmínky, nejméně výhodným je pak finanční

leasing od VB leasing. U úvěrového financování je nejvýhodnější nabídka od GE Money Bank, naopak nejméně výhodnou je nabídka KB. Celkově pak optimální podmínky poskytuje ALD Automotive, která je výhodnější než úvěr od GE Money Bank. Současná hodnota celkových nákladů je u ALD Automotive nižší o 20 818 Kč.

4.2.2 Dosažené výsledky u střední investice

K financování střední investice lze využít bez problémů využít jak leasingového financování, tak i úvěrového financování.

Leasingové financování střední investice je zachyceno v Tab. 4.11.

Tab. 4.11: *Leasingové financování střední investice*

Střední investice	ČSOB leasing	VB leasing	SG Equipment finance
Anuita	125 185 Kč	130 091 Kč	123 255 Kč
Pojistné ⁶	X	3 244 Kč	X
Celková měsíční splátka	125 185 Kč	133 335 Kč	123 255 Kč
Celkem zapláceno	9 225 683 Kč	9 645 679 Kč	9 109 611 Kč
PV celkem zapláceno	8 888 305 Kč	9 289 986 Kč	8 777 652 Kč
RPSN	5,86%	8,26%	5,20%

Nejvýhodnější finanční leasing nabízí SG Equipment finance. Anuita je nejnižší mezi vybranými společnostmi, a to 123 255 Kč. Pojištění stroje bude hrazeno čtvrtletně u individuálně vybrané pojišťovny. Oproti VB leasing je anuita nižší dokonce o 6 836 Kč. Současná hodnota celkových nákladů činí 8 777 652 Kč. RPSN má také nejnižší, a to 5,20 %.

U ČSOB leasing činí anuita 125 185 Kč. I zde si pojištění volíme individuálně a bude hrazeno čtvrtletně. Současná hodnota celkových nákladů činí 8 888 305 Kč, což je o 110 653 Kč více než u SG Equipment finance. Je tedy druhým nejvýhodnějším leasingem.

VB leasing poskytuje opět nejméně výhodný leasing pro naši společnost. Anuita činí 130 091 Kč. U VB leasing je pojistné součástí měsíčních splátek. Současná hodnota celkových nákladů činí 9 289 986 Kč. RPSN je taktéž nejvyšší a činí 8,26 %.

Komparaci úvěrového financování střední investice zachycuje Tab. 4.12. Pojistné bude hrazeno čtvrtletně u individuálně vybrané pojišťovny.

⁶ Individuálně zvolené pojištění u společnosti Generali Group bude hrazeno čtvrtletně.

Tab. 4.12: *Úvěrové financování střední investice*

Střední investice	ČS	ČSOB	KB	GE Money Bank
Anuita	119 480 Kč	120 188 Kč	120 691 Kč	119 186 Kč
Měsíční poplatek	300 Kč	500 Kč	600 Kč	200 Kč
Celková měsíční splátka	119 780 Kč	120 688 Kč	121 291 Kč	119 386 Kč
Celkem poplatky	57 912 Kč	49 747 Kč	73 325 Kč	27 000 Kč
Celkem pojistné	67 720 Kč	67 720 Kč	67 720 Kč	67 720 Kč
Celkem zapláceno	8 933 020 Kč	8 974 323 Kč	9 028 077 Kč	8 891 459 Kč
PV celkem zapláceno	8 610 416 Kč	8 649 297 Kč	8 701 443 Kč	8 569 907 Kč
RPSN	4,19%	4,42%	4,75%	3,94%

U ČS činí celková měsíční splátka 119 780 Kč. Současná hodnota celkových nákladů spojených se střední investicí u ČS činí 8 610 416 Kč. RPSN je daleko nižší než u financování malé investice a činí 4,19 %.

Výsledky u ČSOB jsou méně výhodné, než u ČS. Měsíčně zaplatíme o 908 Kč více. Horší výsledky jsou zapříčiněny vyšší úrokovou sazbou a vyššími měsíčními poplatky. Celkové diskontované náklady činí 8 649 297 Kč. RPSN je ve výši 4,42 %.

U KB zaplatíme měsíčně 121 291 Kč, což je nejvíce u vybraných bank. U banky také zaplatíme nejvíce na měsíčních poplatcích a na vstupním poplatku, celková suma poplatků činí 73 325 Kč. Celková diskontovaná cena leasingu činí 8 701 443 Kč. RPSN je také nejvyšší a činí 4,75 %. KB nabízí nejméně výhodný úvěr.

U GE Money Bank měsíčně zaplatíme 119 386 Kč. Celkové poplatky jsou u této nabídky nejnižší. Současná hodnota celkových nákladů činí 8 569 907 Kč, což je nejméně ze všech vybraných bank. RPSN činí 3,94 %. GE Money Bank nabízí nejvýhodnější úvěr pro financování střední investice.

U leasingového financování střední investice nabízí nejvýhodnější finanční leasing společnost SG Equipment finance, naopak nejhorší je opět nabídka VB leasing, u které zaplatíme nejvíce. U úvěrového financování nabízí nejvýhodnější podmínky znovu GE Money Bank. Nejméně vhodné podmínky úvěru nabízí opět KB. Všechny banky nabízí výhodnější podmínky než leasingové společnosti, u střední investice je tedy výhodnější využít úvěrové financování. Optimální variantu pak nabízí GE Money Bank.

4.2.3 Dosažené výsledky u velké investice

Velkou investici, kterou představuje nemovitost lze financovat pouze úvěrem. Leasingové financování nemovitosti vybrané společnosti nenabízí. Úvěrové financování velké investice je zachyceno v Tab. 4.13.

Tab. 4.13: Úvěrové financování velké investice

Velká investice	ČS	ČSOB	KB	GE Money Bank
Anuita	118 100 Kč	117 950 Kč	118 270 Kč	153 833 Kč
Měsíční poplatek	400 Kč	500 Kč	600 Kč	200 Kč
Celková měsíční splátka	118 510 Kč	118 450 Kč	118 870 Kč	154 033 Kč
Celkem poplatky	192 000 Kč	218 000 Kč	185 896 Kč	44 000 Kč
Celkem pojistné	236 000 Kč	236 000 Kč	236 000 Kč	156 000 Kč
Celkem zapláceno	25 687 741 Kč	25 684 923 Kč	25 710 479 Kč	22 660 005 Kč
PV celkem zapláceno	23 008 210 Kč	23 006 735 Kč	23 022 892 Kč	21 066 033 Kč
RPSN	4,38%	4,38%	4,39%	3,19%

U ČS zaplatíme měsíčně 118 510 Kč. Celkové diskontované náklady na investici činí 23 008 210 Kč. ČS nabízí druhý nejvýhodnější úvěr se splatností 15 let. RPSN činí 4,38 %.

ČSOB nabízí úvěr na stejnou dobu jako ČS, měsíční splátka činí 118 450 Kč. Celkové diskontované náklady činí 23 006 735 Kč, což je o 1 475 Kč méně jak u ČS. RPSN činí 4,38 %. Ačkoliv je RPSN shodné s ČS, současná hodnota celkových nákladů na financování je menší. Tento rozdíl byl způsoben právě časovou hodnotou peněz, protože jsou zde spojeny lehce odlišné peněžní toky. Rozdíly peněžní toky jsou způsobeny vstupními poplatky a měsíčními poplatky.

Nejvíce bychom investici přeplatili u KB. Měsíčně zaplatíme 118 870 Kč. Anuita je nejvyšší z nabídky úvěrů se splatností 15 let. Současná hodnota celkových nákladů činí 23 022 892 Kč. RPSN je téměř shodné jako u ČSOB a ČS, a to 4,39 %.

GE Money Bank nám nabídla maximální dobu splatnosti pouze 10 let. V tomto případě by jejich nabídka vyšla nejvýhodněji, naše firma však požadovala minimální dobu splatnosti 15 let, a tak nabídku nevyužijeme. Současná hodnota celkově zaplacených nákladů by činila 21 066 033 Kč. S nižší dobou splatnosti je úvěr výhodnější.

Nejvýhodnější úvěr s požadovanou dobou splatností 15 let nabízí ČSOB, u které je současná hodnota celkových nákladů na investici nejnižší. Nicméně nabídky se splatností 15

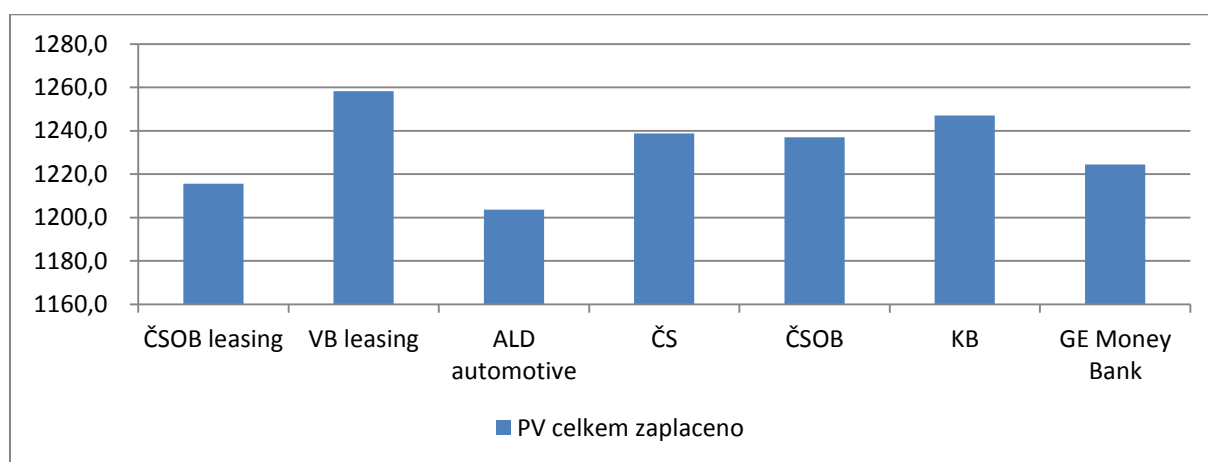
let jsou velmi vyrovnané. GE Money bank poskytuje úvěr za velmi výhodných podmínek, avšak doba splatnosti je pro firmu příliš krátká.

4.3 Zhodnocení dosažených výsledků

V této části práce zhodnotíme, který způsob financování je u dané investice výhodnější a jaká společnost nejvýhodnější nabídku poskytuje.

Zhodnocení nabídek dle celkových diskontovaných nákladů na malou investici je zachyceno na Obr. 4.2.

Obr. 4.2: *Současná hodnota celkových nákladů u malé investice (v tisících Kč)*

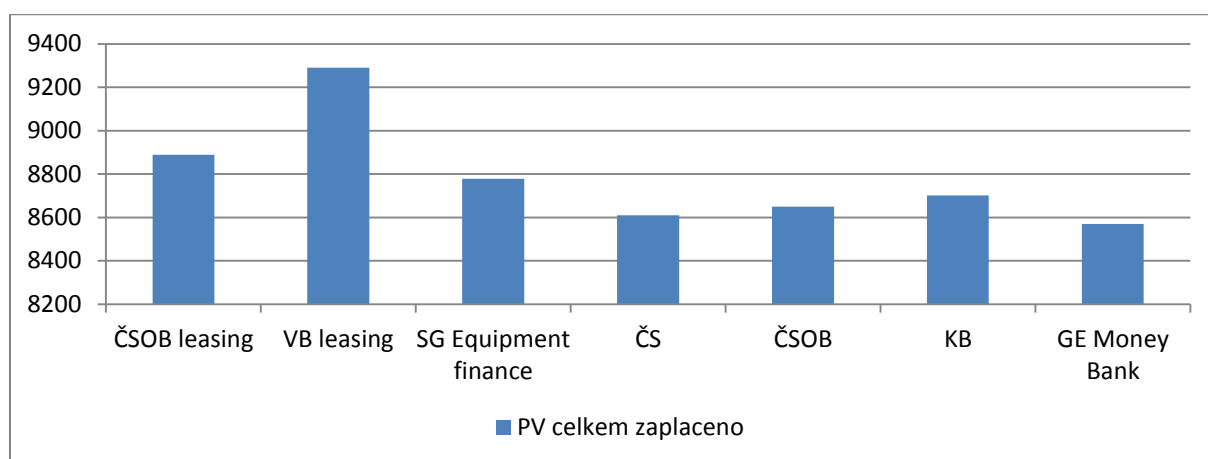


Z Obr. 4.2 je patrné, že nejvýhodnější bude financovat malou investici u ALD Automotive Leasing. Dnes za investici u ALD Automotive zaplatíme 1 203 641 Kč, což je více o 123 841 Kč, než je dnešní pořizovací cena. Měsíčně zaplatíme 17 208 Kč včetně pojistného. Úroková sazba u společnosti činí 4,36 %. Zajímavé je, že nejméně vhodné by bylo financovat investici u KB, která patří do stejné skupiny jako ALD Automotive. Tudíž bychom u těchto společností mohli očekávat velmi podobnou cenovou politiku.

Malou investici bychom tedy financovali pomocí leasingu u společnosti ALD Automotive, která je členem finanční skupiny KB.

Zhodnocení nabídek dle celkových diskontovaných nákladů na střední investici je zachyceno na Obr. 4.3

Obr. 4.3: *Současná hodnota celkových nákladů u střední investice (v tisících Kč)*

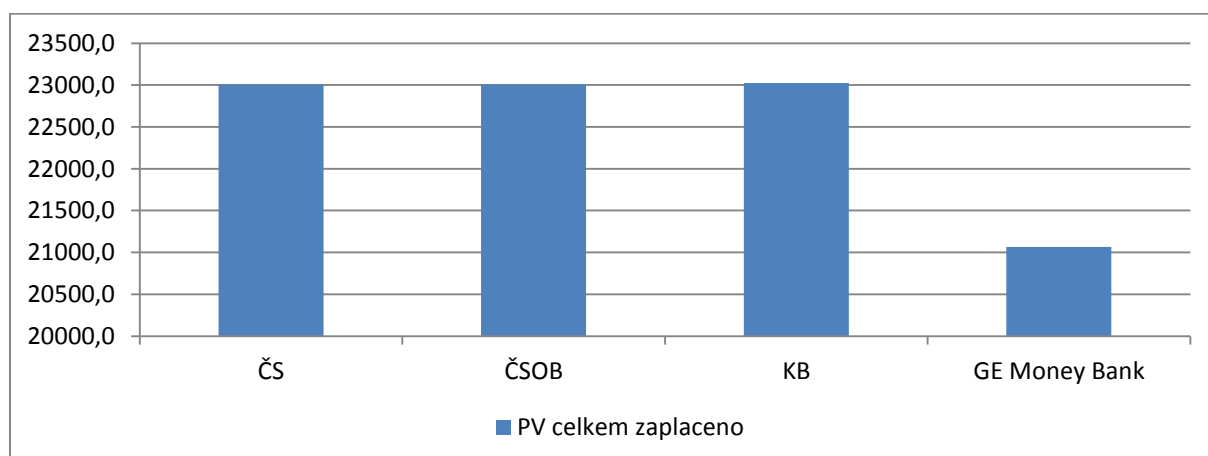


U střední investice bude nejvýhodnější využít nabídku GE Money Bank, u které v dnešní hodnotě přeplatíme investici nejméně. Ta nám nabízí plovoucí úrokovou sazbu vázanou na referenční sazbu PRIBOR 1M. Banka by nám poskytla úvěr v celkové výši pořizovací ceny, my však využijeme pouze 80 %, což pro nás bude výhodnější. Za investici zaplatíme 8 569 907 Kč, což je v dnešní hodnotě více o 341 931 Kč. Naopak nejhorší variantou je financování u společnosti VB leasing, společnost poskytuje leasing s vysokou úrokovou sazbou a navíc s vysokým pojistným, které si individuálně sjednáme výhodněji. Jak je z Obr. 4.3 patrné, všechny banky poskytují výhodnější podmínky než leasingové společnosti. U střední investice je tedy výhodnější využít úvěrové financování.

Střední investici bychom tedy financovali pomocí úvěru u GE Money Bank, vzhledem k nejvýhodnějším podmínkám, které nabízí.

Zhodnocení nabídek dle diskontovaných nákladů na velkou investici je zachyceno na Obr. 4.4.

Obr. 4.4: *Současná hodnota celkových nákladů u velké investice (v Kč)*



U nemovitosti jsme srovnávali pouze bankovní úvěry, jelikož na tento účel vybrané společnosti finanční neposkytovaly. U GE Money Bank vychází úvěr nejvýhodněji, jelikož poskytuje nejkratší dobu splatnosti. Jelikož jsme požadovali minimální dobu splatnosti 15 let, tento úvěr nevyužijeme. Firma by nebyla schopna tak rychle závazek splnit. U ostatních bank jsou nabídky velice vyrovnané. Nejvýhodnější bude financování nemovitosti u ČSOB, u které zaplatíme nejméně v současné hodnotě. Současná hodnota nemovitosti financované u ČS činí 23 006 735 Kč, což je více o 3 006 735 Kč než je pořizovací cena.

Pro financování velké investice zvolíme úvěr od ČSOB, které nabízí nejvhodnější financování pro nemovitost.

5 Závěr

Pro financování investic si české firmy, pokud nemají dostatek vlastních úspor, volí především produkty na úvěrovém trhu. Český úvěrový trh je velmi konkurenční a dynamický, působí na něm řada finančních institucí, které financují různé potřeby firem. Úvěry poskytují na jejich provozní potřeby, sezónní náklady, na přechodný nedostatek zdrojů, investiční potřeby a další potřeby českých firem. Neustálý vývoj a hledání nových potřeb, které lze financovat těmito produkty nás nutí neustále trh sledovat a analyzovat.

Podnikatelské úvěry a finanční leasing určeny firmám mají svá velká specifika narozdíl od totožných produktů určených jiným subjektům. Ke každé firmě je velmi individuálně přistupováno. Nastavení důležitých parametrů u úvěru a finančního leasingu je nastaveno na základě důkladné a pečlivé analýzy podniku a jeho bonity. Také záleží na druhu investice a její pořizovací ceně. Na základě vyhodnocení všech těchto parametrů jsou nastaveny individuální podmínky poskytnutí úvěru, resp. finančního leasingu.

Cílem práce bylo srovnat úvěrové a leasingové financování pro vybrané investice společnosti JSB Match Diabolo a u každé investice vybrat optimální variantu pro podnik, která přináší nejnížší současnou hodnotu celkových nákladů spojených s financováním investice.

Práce byla rozčleněna do několika kapitol. Nejprve jsme se v práci věnovali charakteristice finančních produktů pro financování investic podniku. Zde jsme si objasnili základní teoretické pojmy finančních úvěrových produktů a leasingového financování.

Další část práce se zaměřila na vývoj trhu podnikatelských úvěrů a finančního leasingu. Nejprve byla zmíněna historie podnikatelských úvěrů v ČR a regulace úvěrového trhu, která je pro jeho fungování velice důležitá. Dále jsme si představili vývoj podnikatelských úvěrů ve sledovaném období. Zaměřili jsme se na úrokové sazby, odvětví, které financují, dobu splatnosti úvěrů a jiné parametry. Při pozorování vývoje podnikatelských úvěrů ve sledovaném období jsme zjistili, že úrokové sazby klesají na své historické minimum, největší podíl na podnikatelských úvěrech má zpracovatelský průmysl. Z hlediska doby splatnosti mají největší podíl úvěry střednědobé. V posledních letech se výrazně zvýšil podíl podnikatelských úvěrů se selháním.

U vývoje finančního leasingu jsme se nejdříve zaměřili na historii leasingu v ČR. Seznámili jsme se s Českou leasingovou a finanční asociací. Dále jsme si představili vývoj

leasingu ve sledovaném období. Z analýzy vývoje bylo zřejmé, že největší podíl na finančním leasingu mají movité věci, u nemovitostí se finanční leasing objevuje ojediněle. Objem finančního leasingu v posledních letech výrazně poklesl, jedním z důvodů byly také změny v daňové legislativě. Největší podíl na leasingovém financování má sektor soukromých služeb a nejvíce financovanou komoditou jsou silniční dopravní prostředky.

Po zhodnocení vývoje můžeme říci, že trh s podnikatelskými úvěry a finančním leasingem je poměrně stabilní. Samozřejmě jako všude byl zasažen celosvětovou finanční krizí mezi lety 2008 – 2009. České firmy poměrně dost využívají produkty z těchto trhů.

V poslední části jsme se věnovali srovnání úvěrového a leasingového financování na vybraných investicích pro společnost JSB Match Diabolo. Nejprve byla nastavena vstupní data pro výpočty. Představili jsme společnost, která o financování investic žádala, charakterizovali jsme tři typy investic a seznámili se s nabídkami jednotlivých finančních institucí pro každou investici. Nastaveno bylo individuálně zvolené pojistné. V rámci vstupních dat byla představena prognóza inflace, o kterou diskontujeme náklady spojené s investicí.

Následně byly provedeny výpočty anuit, celkových měsíčních splátek, celkových nákladů a současných celkových nákladů spojených s danou investicí. Také byl proveden výpočet RPSN. Naším úkolem bylo zvolit optimální variantu financování pro konkrétní investici na základě současné hodnoty celkových nákladů spojených s investicí a RPSN.

U malé investice, kterou představoval osobní automobil, bychom na základě našich výpočtů využili leasingového financování, konkrétně od společnosti ALD Automotive, u které současná hodnota celkových nákladů činila 1 203 641 Kč a RPSN bylo 7,54%. Obecně se dá říci, že k financování vozů je výhodnější využít finanční leasing, pokud dodržíme i daňové podmínky pro uznatelnost leasingových splátek.

U střední investice, kterou představovaly dvě výrobní linky, bychom volili raději úvěrové financování, konkrétně u GE Money Bank, která měla nejvýhodnější podmínky pro naši firmu. Současná hodnota celkových nákladů činila 8 569 907 Kč a RPSN bylo 3,94 %

Velkou investici představovala nemovitost. Leasingové financování je velmi ojedinělé u nemovitosti a vybrané leasingové společnosti nám ho neposkytly. Úvěry na velkou investici byly téměř vyrovnané, nejvýhodnější podmínky pro vybranou firmu poskytuje ČSOB, ačkoliv podmínky ČS byly téměř shodné. U ČSOB současná hodnota celkových nákladů činila

23 006 735 Kč a RPSN bylo 4,38 %. Nabídka GE Money Bank byla pro vybranou firmu nevyhovující, jelikož požadovala splatit závazek za 10 let, ačkoliv ostatní podmínky byly velmi výhodné. Pro všechny investice jsme vybrali optimální nabídku, tím byl cíl práce naplněn.

Seznam použité literatury

Odborná literatura

CIPRA, Tomáš. *Finanční a pojistné vzorce*. 1. vyd. Praha: Grada, 2006. 376 s. ISBN 80-247-1633-X.

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 226 s. ISBN: 978-80-86929-68-2

DOUBRAVA, Martin. *Leasingová smlouva tuzemská i mezinárodní*. Praha: Linde, 2003, 93 s. ISBN: 80-86131-45-5

DVOŘÁK, Petr. *Bankovníctví pro bankéře a klienty*. 3. vyd. Praha: Linde, 2005. 688 s. ISBN: 80-7201-515-X.

PŮLPÁNOVÁ, Stanislava. *Komerční bankovníctví v České republice*. Praha: Oeconomica, 2007. 338 s. ISBN: 978-80-245-1180-1.

REVENDA, Zbyněk a kol. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. 5. Vyd. Praha: Management press, 2012. 423 s. ISBN: 978-80-7261-240-6

ROSE, Peter. a Milton MARQUIS. *Money and Capital Markets*. New York: McGraw-Hill/Irwin, 2008. 767 s. ISBN 978-0-07-340516-2.

SAMUELSON, Paul a William NORDHAUS. *Ekonomie*. Praha: NS Svoboda, 2007. 775 s. ISBN 978-80-2050590-3.

VALACH, Josef a kol. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 513 s. ISBN: 978-80-86929-71-2

VALOUCH, Petr. *Leasing v praxi*. 5. vyd. Praha: Grada, 2012. 115 s. ISBN: 978-80-247-4081-2.

Elektronické dokumenty a ostatní

ČESKÁ LEASINGOVÁ A FINANANČÍ ASOCIACE, [online]. Dostupné z: <http://http://www.clfa.cz/>

ČESKÁ LEASINGOVÁ A FINANČNÍ ASOCIACE. ČLFA: Statistika ČLFA 2006 [online]. ČLFA [únor 2013]. Dostupné z: <http://clfa.cz/index.php?textID=66>

ČESKÁ LEASINGOVÁ A FINANČNÍ ASOCIACE. ČLFA: Statistika ČLFA 2007 – 2012 [online]. ČLFA [únor 2013]. Dostupné z: <http://clfa.cz/index.php?textID=64>

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA, [online]. Dostupné z: <http://www.cnb.cz>

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. ČNB: ARAD – Systém časových řad [online]. ČNB [březen 2013]. Dostupné z: <http://www.cnb.cz/docs/ARADY/HTML/index.htm>

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. ČNB: Seznam bank a poboček zahraničních bank dle velikosti [online]. ČNB [březen 2013]. Dostupné z: https://apl.cnb.cz/apljerrsdad/JERRS.WEB15.BASIC_LISTINGS_RESPONSE_3?p_lang=cz&p_DATUM=22.03.2013&p_hie=HU&p_rec_per_page=25&p_ses_idx=10

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. ČNB: Zpráva o inflaci [online]. ČNB [duben 2013]. Dostupné z: http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/menova_politika/zpravy_o_inflaci/2013/2013_I/download/zoi_I_2013.pdf.

JSB MATCH DIABOLO, a. s. [online]. Dostupné z: <http://www.schulzdiabolo.cz/>

M&M REALITY HOLDING a.s. [online]. Dostupné z: http://www.mmreality.cz/296740/?utm_source=makleri&utm_medium=email&utm_campaign=webmm

MINISTERSTVO FINANCÍ ČESKÉ REPUBLIKY. MFČR: Důvodová zpráva k zákonu č. 57/2006 Sb. [online]. MFČR [únor 2013]. Dostupné z: http://www.mfcr.cz/cps/rde/xbcr/mfcr/Navrh_zakona_a_duvodova_zprava.pdf

OBCHODNÍ REJSTŘÍK. Účetní závěrka společnosti JSB Match Diabolo, a. s. za roky 2008, 2009, 2010 a 2011 [online]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a800017339&klic=75rk83>

STROJE-BOW.CZ. [online]. Dostupné z: http://www.stroje-bow.cz/cnc-soustruh-opti-s-750-cnc-_bow_-3457.html

ŠKODA-AUTO, a. s. [online]. Dostupné z: <http://cc-cloud.skoda-auto.com/cze/cze/cs-cz/3T4/69213>

Webové stránky vybraných bank a leasingových společností.

Zákon č. 57/2006 Sb. ze dne 2. února 2006 o změně zákonů v souvislosti se sjednocením dohledu nad finančním trhem. In: Sbírka zákonů České republiky. 2006, částka 24, s. 777-833. Dostupné také z: http://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/SearchResult.aspx?q=57/2006&typeLaw=zakon&what=Cislo_zakona_smlouvy

Seznam zkratk


CF	Cash flow neboli peněžní toky
ČLFA	Česká leasingová a finanční asociace
ČNB	Česká národní bank
ČR	Česká republika
ČS	Česká spořitelna
ČSA	Československé aerolinie
ČSFR	Československá federativní republika
ČSOB	Československá obchodní banka
DIČ	Daňové identifikační číslo
FLEXA	Fire, lightning, explosion, aircraft
HDP	Hrubý domácí produkt
KB	Komerční banka
p. a.	Per annum
p. b.	Procentní bod
p. m.	Per mensem
PRIBOR 1M	PRIBOR s měsíční splatností
PRIBOR	Prague Inter-Bank Offered Rate
PV	Současná hodnota
RPSN	Roční procentuální sazba nákladů
SME	Malé a střední podniky

Prohlášení o využití výsledků bakalářská práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména §35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3)
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užití své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 6. 5. 2013


.....
Jméno a příjmení studenta

Seznam příloh

Příloha 1: Výkaz zisku a ztrát společnosti JSB Match Diabolo za období 2008 - 2011
(v celých tisících Kč)

Příloha 2: Rozvaha společnosti JSB Match Diabolo za období 2008 - 2011 (v celých tisících
Kč)

**Příloha č. 1: Výkaz zisku a ztrát společnosti JSB Match Diabolo za období 2008 - 2011
(v celých tisících Kč)**

Označení	Text	2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	0	1081	2628	3947
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	927	2191	3392
+	Obchodní marže	0	154	437	555
II.	Výkony	10198	45765	42675	50666
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	8537	43808	42504	51123
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	1661	1712	171	-457
3.	Aktivace	0	245	0	0
B.	Výkonová spotřeba	4136	20292	18999	24680
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	2793	16065	14140	18553
B.2.	Služby	1343	4227	4859	6127
+	Přidaná hodnota	6062	25627	24113	26541
C.	Osobní náklady	4069	14115	13718	17088
C.1.	Mzdové náklady	2967	10557	9942	12424
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	88	180	180	180
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1014	3378	3289	4038
C.4.	Sociální náklady	0	0	307	446
D.	Daně a poplatky	20	60	60	72
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	568	3485	3795	3914
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3	932	51	288
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	867	0	167
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	3	65	51	121
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2	975	45	255
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	655	0	141
2.	Prodaný materiál	2	320	45	114
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti kompl.n.	0	1488	-1246	205
IV.	Ostatní provozní výnosy	10	342	214	220
H.	Ostatní provozní náklady	140	125	185	142
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	1276	6653	7821	5373
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0
K.	Náklad z finančního majetku	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	964	0	0
X.	Výnosové úroky	2	10	16	9
N.	Nákladové úroky	196	832	416	121

XI.	Ostatní finanční výnosy	74	278	264	204
O.	Ostatní finanční náklady	92	855	1091	1443
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-212	-2363	-1227	-1351
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	218	1724	937	988
Q.1.	splatná	218	1737	937	965
2.	odložená	0	-13	0	23
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	846	2566	5657	3034
XIII.	Mimořádné výnosy	0	78	2	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	1250	0
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0
S.1.	splatná	0	0	0	0
2.	odložená	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	78	-1248	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	846	2644	4409	3034
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	1064	4368	5346	4022

Příloha č. 2: Rozvaha společnosti JSB Match Diabolo za období 2008 - 2011 (v celých tisících Kč)

Označení	Text	2008	2009	2010	2011
	AKTIVA CELKEM	45520	41051	41929	43717
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	27857	27022	23696	21797
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	42	17	0	0
B.I.1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
3.	Software	42	17	0	0
4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	27812	27005	23696	21797
B.II.1.	Pozemky	125	125	125	125
2.	Stavby	2017	1949	2138	2686
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	5217	10134	7667	6296
4.	Pěstitelské celky	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	622	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	4376	0	0	10
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	-16	0	50
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	15455	14813	13766	12630
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	3	0	0	0
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených jednotkách	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	3	0	0	0
6.	Pořizovací dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	16799	12747	16686	20297
C.I.	Zásoby	8870	6421	8481	8804
C.I.1.	Materiál	6660	3187	4715	5325
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	1197	1376	1201
3.	Výrobky	2210	1281	1090	577
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
5.	Zboží	0	756	1300	1701
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	82	0
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení	0	0	0	0

5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	0	0	82	0
8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	4485	2842	4786	6203
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	3131	2046	4180	4926
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení	0	47	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	1259	387	393	833
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	90	260	183	309
8.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	5	102	30	135
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	3444	3484	3337	5290
C.IV.1.	Peníze	834	263	179	195
2.	Účty v bankách	2610	3221	3158	5095
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení	864	1282	1547	1623
D.I.1.	Náklady příštích období	864	1282	1547	1623
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	0	0	0	0
	PASIVA CELKEM	45520	41051	41929	43717
A.	Vlastní kapitál	27576	30209	34619	33464
A.I.	Základní kapitál	26700	26700	26700	26700
A.I.1.	Základní kapitál	26700	26700	26700	26700
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	71	71	71	71
A.II.1.	Emisní ážio	71	71	71	71
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	169	301	522
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0	169	301	522
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-41	623	3137	3137
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	636	3150	3150
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-41	-13	-13	-13
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	846	2646	4410	3034
B.	Cizí zdroje	17931	10835	7107	9997
B.I.	Rezervy	0	282	258	366
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	282	258	366

B.II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	23
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	0	0	0	23
B.III.	Krátkodobé závazky	8115	7139	4438	8199
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	5934	1143	2616	4866
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	3029	261	1427
5.	Závazky k zaměstnancům	794	665	718	830
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	436	330	384	454
7.	Stát - daňové závazky a dotace	297	1674	66	176
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	496	84	189	94
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	72	213	204	350
11.	Jiné závazky	86	1	0	2
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	9816	3414	2411	1409
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	3414	2412	1409	407
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	1002	1002	1002	1002
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	5400	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	13	7	203	256
C.I.1.	Výdaje příštích období	13	7	92	256
2.	Výnosy příštích období	0	0	111	0